Direct pojišťovna, a.s.

ZPRÁVA O SOLVENTNOSTI A FINANČNÍ SITUACI

2018
## Shrnutí

---

### A. Činnost a výsledky

- **A.1 Činnost** ........................................................................................................... 5
- **A.2 Výsledky v oblasti upisování** ........................................................................... 8
- **A.3 Výsledky v oblasti investic** ............................................................................... 11
- **A.4 Výsledky v jiných oblastech činnosti** ............................................................... 13
- **A.5 Další informace** .............................................................................................. 13

### B. Řídící a kontrolní systém

- **B.1 Obecné informace o řídícím a kontrolním systému** ........................................ 14
- **B.2 Požadavky na způsobilost a bezúhonnost** ....................................................... 18
- **B.3 Systém řízení rizik včetně vlastního posuzování rizik a solventnosti** ........... 19
- **B.4 Interní kontrolní systém** .................................................................................. 23
- **B.5 Funkce vnitřního auditu** .................................................................................. 25
- **B.6 Pojistně-matematická funkce** .......................................................................... 26
- **B.7 Externí zajištění služeb nebo činností** ............................................................. 26
- **B.8 Další informace** .............................................................................................. 29

### C. Rizikový profil

- **C.1 Upisovací riziko** ............................................................................................ 32
- **C.2 Tržní riziko** .................................................................................................... 34
- **C.3 Úvěrové riziko** ................................................................................................ 36
- **C.4 Riziko likvidity** .............................................................................................. 38
- **C.5 Operační riziko** .............................................................................................. 38
- **C.6 Jiná podstatná rizika** ...................................................................................... 39
- **C.7 Další informace** .............................................................................................. 40

### D. Oceňování pro účely solventnosti

- **D.1 Aktiva** ........................................................................................................... 41
- **D.2 Technické rezervy** ......................................................................................... 42
- **D.3 Další závazky** ............................................................................................... 47
- **D.4 Alternativní metody oceňování** ................................................................. 48
- **D.5 Další informace** .............................................................................................. 48

### E. Řízení kapitálu

- **E.1 Kapitál** ........................................................................................................... 49
- **E.2 Solventnostní kapitálový požadavek a minimální kapitálový požadavek** ...... 51
- **E.3 Použití podmodulu akciového rizika založeného na trvání při výpočtu solventnostního kapitálového požadavku** .......................................................... 52
- **E.4 Rozdíly mezi standardním vzorcem a používaným interním modelem** ........ 52

---

### OBSAH

- **E.4 Rozdíly mezi standardním vzorcem a používaným interním modelem** ........ 52
E.5 Nedodržení minimálního kapitálového požadavku a nedodržení solventnostního kapitálového požadavku .................................................................................................................................................. 53

E.6 Další informace..................................................................................................................................................................................................................... 53

F. PŘÍLOHY – zveřejněné QRT.............................................................................................................................................................................................................. 54
Rok 2018 byl pro Direct pojišťovnu zásadní a pozitivní v mnoha oblastech. Pojišťovna pokračovala v realizaci inovací a zlepšení produktů a služeb, růstu počtu klientů a předepsaného pojistného a dosáhla významného zlepšení škodního poměru. V neposlední řadě došlo také k posílení akcionářské struktury a kapitálu pojišťovny.

V roce 2018 narostlo předepsané pojistné oproti roku 2017 o 31 %, růst jsme zaznamenali ve všech segmentech. Oproti předchozímu období došlo k růstu počtu klientů a předepsaného pojistného v důsledku zpřísnění úpisu rizik vozidel (POV i HAV) jak pro retailové klienty, tak flotily. Zároveň došlo k významnému snížení hrubého škodního poměru (vyplacené škody a změny rezerv vůči zaslouženému pojistnému) z 59 % v 2017 na 50,4 % v 2018. Hlavními faktory pozitivního vývoje škodních poměrů byly realizované kroky v řízení úpisu nových rizik a řízení stávajícího portfolia v autopojištění, zlepšení procesů likvideace pojistných událostí a lepší výsledky vůči zaslouženému pojistnému pojišťovně.

Přinesli jsme unikátní produktové inovace v oblasti pojištění retailového majetku a podnikatelů, dále jsme posouvali kvalitu našich procesů a provozu a posílili jsme obchodní vztahy ve všech segmentech. V průběhu celého roku 2018 byly prováděny akce, díky kterým došlo k významnému zlepšení kombinovaného poměru jak v celém portfoliu Pojišťovny, tak i v klíčovém segmentu povinného ručení. Pojišťovna rovněž zlepšila svůj systém řízení postačitelnosti.


V oblasti investic je strategie pojišťovny spojena s konzervativní, k 31.12.2018 tvořily 64 % z investičního portfolia české státní dluhopisy.

V nastolených trendech bychom rád předchozí i roce 2019. Nadále budeme realizovat kroky vedoucí k postupnému zdokonalování cenotvorby, úpisy a likvidací pojistných událostí směřující k dalšímu zlepšení profitability a postačitelnosti pojistného.
A. ČINNOST A VÝSLEDKY

A.1 Činnost

Základní údaje

Obchodní firma:
Direct pojišťovna, a.s.

Sídlo:
Nové sady 996/25, Staré Brno, 602 00 Brno

Identifikační číslo:
250 73 958

Vznik společnosti:
Zápis do obchodního rejstříku byl proveden 3. září 1996, společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka 3365

Základní kapitál:
209 553 890 Kč, zapsáno do obchodního rejstříku a splaceno 100 %

Aкционář:
Jediným akcionářem společnosti je VIGO Finance a.s., IČ 032 57 282, U průhonu 1589/13a, Holešovice, 170 00 Praha 7, zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze vložka B, oddíl 19894.

Název a kontaktní údaje orgánu dohledu odpovědného za finanční dohled
Česká národní banka
Na Přikopě 28, 115 03 Praha 1
Tel.: 224 411 111
https://www.cnb.cz/cs/verejnost/kontakty/

Název a kontaktní údaje externího auditora
Ernst & Young Audit, s.r.o.
Struktura společnosti (k 31. 12. 2018)

Společnost svoji činnost realizuje prostřednictvím centrálních týmů, oblastních agentur (poboček) a jednotlivých úseků. Společnost řídí představenstvo. Společnost je rozdělena na 4 oblasti, každou má na starost odpovědný člen představenstva. Představenstvo se schází pravidelně každý druhý týden.

Pojišťovna nemá organizační složku v zahraničí.
**Struktura skupiny (k 31. 12. 2018)**

- **VIGO One s.r.o.**
  - 100%

- **VIGO Investments a.s.**
  - 100%
  - 50%

- **VIGO Finance a.s.**
  - 100%
  - **Direct pojišťovna, a.s.**

- **VIGO Project Financing a.s.**
  - 100%

- **Direct Echo s.r.o.**
  - 100%

- **VIGO Beta s.r.o.**
  - 100%

- **VIGO Delta s.r.o.**
  - 100%

- **VIGO Omega s.r.o.**
  - 100%

- **VIGO Smart s.r.o.**
  - 100%

- **VIGO SICAV, a.s.**
  - 100%

- **Direct finance Europe, a.s.**
  - 100%

---

**Kontaktní místa:**

**centrála a sídlo**
Nové sady 996/25, 602 00 Brno
tel.: 542 425 032

**pobočka Brno**
Nové Sady 996/25, 602 00 Brno
tel.: 542 423 782

**pobočka Praha**
Ječná 550/1, 120 00 Praha 2
tel.: 226 531 501

**pobočka České Budějovice**
Radniční 133/1, 370 01 České Budějovice
tel.: 380 420 691

**pobočka Plzeň**
Prešovská 337/6, 301 17 Plzeň
tel.: 378 401 059

Klientská linka (+420) 221 221 221

Asistenční linka (+420) 291 291 291

www.direct.cz | direct.cz | djakodirect | company/direct-pojistovna

---

**pobočka Pardubice**
17. listopadu 181, 530 02 Pardubice
tel.: 463 354 546

**pobočka Ostrava**
28. října 334/65, 702 00 Ostrava
tel.: 596 111 383

**pobočka Liberec**
Sokolovské nám. 310/3, 460 01 Liberec
tel.: 485 100 845

**pobočka Hradec Králové**
třída Karla IV. 228/22, 500 02 Hradec Králové
tel.: 778 482 994
Počet zaměstnanců

Průměrný přepočtený počet zaměstnanců za rok 2018 a 2017:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Rok</th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Průměrný přepočtený počet zaměstnanců</td>
<td>244</td>
<td>277</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Činnosti

Společnost provozuje následující pojistná odvětví z oblasti neživotního pojištění:

- pojištění odpovědnosti za provoz motorových vozidel (tzv. povinné ručení);
- ostatní druhy pojištění motorových vozidel;
- pojištění proti požáru a jiným majetkovým škodám;
- pojištění odpovědnosti za škody;
- pojištění úrazu a nemoci;
- pojištění jiných ztrát.

Společnost provozuje pojištění v rámci ČR. Na Slovensku společnost může provozovat pojišťovací činnost na základě svobody dočasného poskytování služeb v odvětví neživotního pojištění, vyjma pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel.

A.2 Výsledky v oblasti upisování

V roce 2018 jsme zaznamenali dynamický růst portfolia a předepsaného pojistné. Celkově pojistné vyrostlo o 31 % oproti roku 2017, především díky růstu v pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel a v havarijním pojištění motorových vozidel. Majetkové pojištění, které patří v pojišťovacím kmeni k menším segmentům, dosáhlo růstu 46 %. V druhé polovině roku se růst portfolia zpomalil, jelikož jsme se soustředili na posílení kvality portfolia. Zejména v oblasti pojištění flotil bylo vypovězeno několik smluv s extrémně vysokým škodním poměrem.

Škodní poměr se v průběhu roku v klíčovém segmentu autopojištění snížoval. V oblasti havarijního pojištění jsme dosáhli v roce 2018 škodního poměru 54 % (oproti 74 % v roce 2017). V největším segmentu povinného ručení klesl škodní poměr na 56,5 % z 58 % v roce 2017. V obou segmentech došlo k poklesu zejména v druhém pololetí roku a Pojišťovna očekává v těchto hodnotách pozitivní trend i do budoucna.

Hrubé náklady na pojistné plnění včetně změny rezerv vzrostly pouze o 16 %. Důvodem nižšího růstu je zejména nižší škodní poměr v klíčových segmentech autopojištění daný jak zlepšenou řízením cenotvorby a úpise rizik Pojišťovny, tak zlepšenými v oblasti likvidace pojistných událostí, kde jsme například zlepšili práci s pojistnými podvody. Druhým důvodem nižšího škodního poměru jsou jednorázové dopady bouře Herwart z posledního kvartálu roku 2017, kde finálně vyplacené škody byly nižší než předpokládaná výše škod zarezervovaná ke konci roku 2017.

I v roce 2018 pokračovala Pojišťovna v postupném zlepšování provozní efektivity a snižování nákladové kvóty. Díky významnému zlepšení v efektivitě společnosti narostly její provozní pomalejším tempem, než růst předepsaného pojistného (20 % versus 31 % nárůstu).
Ztráta ze zajištění ve výši 59 mil Kč je dána zejména nižším škodním poměrem, který způsobil nižší zajistné plnění a rozpouštění technických rezerv, z nichž část byla alokována na zajišťovny. Část z této ztráty jde i na vrub rozpouštění předpokládaného podílu zajišťovatele na škodách po vichřici Herwart.


<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
<th>Index 2018/2017</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Předepsané pojistné v hrubé výši</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel</td>
<td>713 084</td>
<td>929 225</td>
<td>130%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní pojištění motorových vozidel</td>
<td>229 391</td>
<td>293 199</td>
<td>128%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění proti požáru a ostatním majetkovým škodám</td>
<td>69 686</td>
<td>101 460</td>
<td>146%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti za škody</td>
<td>35 646</td>
<td>40 343</td>
<td>113%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní pojištění</td>
<td>32 895</td>
<td>48 047</td>
<td>146%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Zasouzlené pojistné v hrubé výši</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel</td>
<td>639 097</td>
<td>877 739</td>
<td>137%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní pojištění motorových vozidel</td>
<td>207 096</td>
<td>280 666</td>
<td>136%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění proti požáru a ostatním majetkovým škodám</td>
<td>65 239</td>
<td>82 604</td>
<td>127%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti za škody</td>
<td>33 693</td>
<td>35 660</td>
<td>106%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní pojištění</td>
<td>31 272</td>
<td>44 224</td>
<td>141%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Náklady na pojistná plnění a rezervy v hrubé výši</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel</td>
<td>422 215</td>
<td>548 759</td>
<td>130%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní pojištění motorových vozidel</td>
<td>170 686</td>
<td>170 218</td>
<td>100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění proti požáru a ostatním majetkovým škodám</td>
<td>48 930</td>
<td>12 900</td>
<td>26%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti za škody</td>
<td>15 614</td>
<td>7 860</td>
<td>50%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní pojištění</td>
<td>-4 507</td>
<td>17 465</td>
<td>-388%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Provozní výdaje v hrubé výši</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Výsledek ze zajištění</td>
<td>1 618</td>
<td>-59 177</td>
<td>-3657%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

V nákladech na pojistná plnění je započítaná i část alokovaných interních provozních nákladů vztahujících se k likvidaci pojistných událostí.

Porovnání výsledku upisování oproti projekci pro rok 2018

Finální výsledek agregátních ukazatelů upisovací činnosti byl v souladu s plánem a očekáváním Společnosti pro rok 2018. Hrubé předepsané pojistné dosáhlo 102 % plánované hodnoty, především díky vyššímu než plánovanému růstu v havarijním pojištění.

Celkové náklady na pojistná plnění dosáhly 95 % plánované úrovně. Zatímco v segmentu autopojištění tyto náklady plán mírně překročily, v pojištění majetku a odpovědnosti za škody zůstaly náklady daleko za plánem.

Plánovaný škodní poměr na celém portfolio byl 53,3 %, Pojišťovna dosáhla výsledku 49,7 %.

Na horším výsledku oproti plánu v oblasti investic se podílelo zejména zvýšení úrokových sazeb na konci roku a s tím spojené přecenění dluhových cenných papírů. Oproti očekávání byl horší také výsledek zajištění, to je však více než kompenzováno lepším škodním poměrem.

V oblasti provozních nákladů došlo k překročení plánu o 6 %. Primárním důvodem rychlejšího růstu nákladů je realizované posílení kritických rolí v Pojišťovně v oblasti likvidace, pojistné matematiky a řízení
rizik, a dále pak zpoždění implementace změn v IT systémech Pojišťovny, které povede ke zefektivnění práce v oblasti správy a likvidace pojistných smluv.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Předepsané pojistné v hrubé výši</th>
<th>plán na rok 2018</th>
<th>2018</th>
<th>Index</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel</td>
<td>918 290</td>
<td>929 225</td>
<td>101%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní pojištění motorových vozidel</td>
<td>258 009</td>
<td>293 199</td>
<td>114%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění proti požáru a ostatním majetkovým škodám</td>
<td>117 907</td>
<td>101 460</td>
<td>86%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti za škody</td>
<td>55 486</td>
<td>40 343</td>
<td>73%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní pojištění</td>
<td>37 453</td>
<td>48 047</td>
<td>128%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Náklady na pojistná plnění a rezervy v hrubé výši</th>
<th>738 994</th>
<th>701 606</th>
<th>95%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel</td>
<td>501 004</td>
<td>510 162</td>
<td>102%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní pojištění motorových vozidel</td>
<td>146 932</td>
<td>157 494</td>
<td>107%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění proti požáru a ostatním majetkovým škodám</td>
<td>52 858</td>
<td>9 930</td>
<td>19%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti za škody</td>
<td>23 296</td>
<td>7 080</td>
<td>30%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní pojištění</td>
<td>14 905</td>
<td>16 939</td>
<td>114%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Výhled výsledku upisování na další období

V roce 2019 očekáváme růst předepsaného pojistného o 15 %, pro období 2020-21 očekáváme růst o 9 % resp. 7 %. V rámci jednotlivých pojistných linii očekáváme nadále silnější růst v oblasti pojištění majetku a odpovědnosti v návaznosti na spuštění nových produktů a následných komerčních aktivit. Postupné zpomalování procentuálního tempa růstu je v souladu s aktuálním trendem růstu GWP. U nákladů na pojistná plnění očekáváme v roce 2019 růst na 124 % úrovni roku 2018, což představuje zhoršení celkového škodního průběhu (vůči předepsanému pojistnému) z 50,4 % v 2018 na 53 % v 2019. Mírný nárůst předpokládaného škodního poměru (ŠP) je primárně dán zohledněním jednorázových vlivů, které měly pozitivní dopad do účetní hodnoty ŠP v 2018 (zejména lepší výsledek škod z bouře Herwart). V roce 2019 očekáváme mírně zlepšení ŠP v pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel v návaznosti na realizovanou opatření cílící na lepší selekci a ocenění rizik. V letech 2020-21 očekáváme stabilitní výši ŠP relativně vůči zaslouženému pojistnému. Detail výhledu výsledku upisování proti období 2019-21 je v tabulce níže (v milionech Kč)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti z provozu motor vozidel</td>
<td>1409,1</td>
<td>1617,6</td>
<td>1764,7</td>
<td>1887,3</td>
<td>115</td>
<td>109</td>
<td>107</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní motor. pojištění</td>
<td>927,9</td>
<td>1054,7</td>
<td>1141,8</td>
<td>1217,3</td>
<td>114</td>
<td>108</td>
<td>107</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění proti požáru a ost. majetkovým škodám</td>
<td>291,4</td>
<td>333,2</td>
<td>360,0</td>
<td>377,5</td>
<td>114</td>
<td>108</td>
<td>105</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti za škody</td>
<td>101,5</td>
<td>132,6</td>
<td>157,1</td>
<td>179,3</td>
<td>113</td>
<td>118</td>
<td>114</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní</td>
<td>48,0</td>
<td>48,5</td>
<td>52,9</td>
<td>56,6</td>
<td>120</td>
<td>109</td>
<td>107</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Pojistné plnění vč. změny rezerv</th>
<th>664,2</th>
<th>824,0</th>
<th>913,8</th>
<th>980,5</th>
<th>124</th>
<th>111</th>
<th>107</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti z provozu motor vozidel</td>
<td>489,6</td>
<td>571,9</td>
<td>631,1</td>
<td>673,9</td>
<td>117</td>
<td>110</td>
<td>107</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní motor. pojištění</td>
<td>151,1</td>
<td>180,8</td>
<td>200,8</td>
<td>211,7</td>
<td>120</td>
<td>111</td>
<td>105</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění proti požáru a ost. majetkovým škodám</td>
<td>9,3</td>
<td>43,9</td>
<td>51,8</td>
<td>61,2</td>
<td>471</td>
<td>118</td>
<td>118</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti za škody</td>
<td>7,2</td>
<td>18,4</td>
<td>20,4</td>
<td>22,8</td>
<td>256</td>
<td>111</td>
<td>112</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní</td>
<td>7,1</td>
<td>9,0</td>
<td>9,6</td>
<td>10,9</td>
<td>128</td>
<td>106</td>
<td>114</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Celková výše hrubého předepsaného pojistného v členění podle zemí

Celková výše hrubého předepsaného pojistného v členění podle zemí, kde byla uzavřena pojistná smlouva:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Země</th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Česká republika</td>
<td>1 074 146</td>
<td>1 400 195</td>
</tr>
<tr>
<td>Slovenská republika</td>
<td>6 556</td>
<td>12 078</td>
</tr>
<tr>
<td>CELKEM</td>
<td>1 080 702</td>
<td>1 412 273</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Zajistný program společnosti v roce 2018

Zajistný program pro rok 2018 se skládal z 4 zajistných smluv: 2 proporčních a 2 neproporčních zajistných smluv.

Proporční smlouvy zahrnovaly

- kvóтовou zajišťovací smlouvu na pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorových vozidel
- excedentní zajišťovací smlouvu na majetková pojištění

Neproporční zajišťovací smlouvy byly uzavřeny pro

- krytí škodného nadměru u pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorových vozidel
- krytí škodného nadměru katastrofických škod, majetkových škod, škod z pojištění odpovědnosti, přepravy a úrazu

Změnou v zajistném programu oproti roku 2017 bylo navýšení priority u agregátní vrstvy u MTPL XL ze 14 mil. na 17 mil. Kč a její limit se zvýšil z 20 mil. na 25 mil. Kč, což koresponduje s růstem pojistného kmene v segmentu povinného ručení.

Strukturovaná víceletá zajistná smlouva byla po dohodě se zajistitelem ukončena k 1.1.2018.

Smlouvy jsou sjednány s diverzifikovaným panelem renomovaných mezinárodních zajišťoven. Průměrný rating panelu zajišťovatelů dosáhl pro zajistný program 2018 hodnoty A+ dle S&P. Veškerá rizika vyplývající z pojistného kmene společnosti byla v roce 2018 chráněna zajistným programem poskytujícím dostatečnou ochranu před škodami jakéhokoliv rozsahu, včetně katastrofických škod.

A.3 Výsledky v oblasti investic

Společnost investuje v souladu se schválenou investiční strategií. Během roku 2018 došlo k posílení konzervativních investičních nástrojů v portfoliu, zejména ve formě státních dluhopisů, které tvoří přes 64 % investičního portfolia. Naopak poklesl podíl akciové složky v portfoliu a snížily se vnitroskupinové půjčky. Optimalizaci správy investic společnost snížila objem depozit u finančních institucí ve prospěch státních dluhopisů.

Změna nastala v účtování investičních nákladů, kde pojištovna své dluhové instrumenty a akciový fond již neoceňuje reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, ale zařadila je mezi realizovatelné cenné papíry.
Celkový investiční výnos činil v roce 2018 0,95 mil. Kč. Relativně nízké výnosy jsou způsobeny zejména ztrátami z dluhopisů, k nimž došlo v důsledku nárůstu úrokových sazeb (zejména na české koruně) ke konci roku. Výnosy ze státních dluhopisů tak dosáhly -0,2 % jejich hodnoty, u korporátních dluhopisů dokonce -0,8 %.

Nejvyšší zisky tak poskytoval úvěr v rámci skupiny, depozita u finančních institucí a měnové swapy, které slouží k zajištění měnového rizika portfolia.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Příjmy a výdaje k 31.12.2018</th>
<th>Dividencí</th>
<th>Úroky</th>
<th>Čisté zisky a ztráty</th>
<th>Nerealizované zisky a ztráty</th>
<th>Celkem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Státní dluhopisy</td>
<td>2 217</td>
<td>0</td>
<td>-3 329</td>
<td>-1 112</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Dluhopisy emitované korporací</td>
<td>3 336</td>
<td>-463</td>
<td>-4 671</td>
<td>-1 798</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Investice v investičních fondatech</td>
<td>222</td>
<td>-887</td>
<td>784</td>
<td>119</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Hotovost a vklady</td>
<td>318</td>
<td></td>
<td>318</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Úvěry a hypotéky</td>
<td>3 009</td>
<td>130</td>
<td>3 009</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Nemovitosti</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Forwardy</td>
<td></td>
<td>4</td>
<td>4</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Swapy</td>
<td>-721</td>
<td></td>
<td>1 003</td>
<td>282</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Celkem</td>
<td>222</td>
<td>8 880</td>
<td>-1 941</td>
<td>-6 210</td>
<td>951</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Příjmy a výdaje k 31.12.2017</th>
<th>Dividencí</th>
<th>Úroky</th>
<th>Čisté zisky a ztráty</th>
<th>Nerealizované zisky a ztráty</th>
<th>Celkem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Státní dluhopisy</td>
<td>1588</td>
<td>-4</td>
<td>-2 131</td>
<td>-547</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Dluhopisy emitované korporací</td>
<td>1986</td>
<td>-5</td>
<td>-4 506</td>
<td>-2 525</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Investice v investičních fondatech</td>
<td>611</td>
<td></td>
<td>554</td>
<td>1 164</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Úvěry a hypotéky</td>
<td>4031</td>
<td></td>
<td>4 031</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Nemovitosti</td>
<td></td>
<td>-88</td>
<td>-88</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Forwardy</td>
<td>687</td>
<td></td>
<td>687</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Swapy</td>
<td>6423</td>
<td>1227</td>
<td>7 650</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Celkem</td>
<td>611</td>
<td>7 606</td>
<td>7 101</td>
<td>-4 945</td>
<td>10 372</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Společnost neinvestuje do sekuritizovaných cenných papírů. Společnost má omezený podíl měnových derivátů, pomocí kterých snižuje svoje měnové riziko.

Náklady spojené s investiční činností dosáhly 0,85 mil. Kč. Náklady na správu portfolia zahrnují poplatky za správu portfolia cenných papírů za úschovu cenných papírů v rámci portfolia Společnosti.

A.4 Výsledky v jiných oblastech činnosti

Ostatní činnosti pojišťovny nebyly v daném období významné.

A.5 Další informace

Pro oblast týkající se činnosti a výkonnosti pojišťovny neexistují žádné další podstatné informace.
B. ŘÍDÍCÍ A KONTROLNÍ SYSTÉM

B.1 Obecné informace o řídícím a kontrolním systému

Tato část poskytuje informace o řídící struktuře, rolích a odpovědnostech a klíčových funkcích.

Řídící struktura

Představenstvo

Představenstvo je statutárním a nevyšším řídícím a výkonným orgánem společnosti. Rozsah jeho pravomocí, povinností a odpovědností stanoví zejména občanský zákoník, zákon o obchodních korporacích a stanovy společnosti. Hlavními úkoly představenstva ve vztahu k Řídicímu a kontrolnímu systému jsou

- řízení činnosti společnosti a rozhodování o všech záležitostech společnosti, pokud nejsou zákonem nebo stanovami svěřeny do působnosti jediného akcionáře nebo dozorčí rady;
- stanovování strategických cílů společnosti včetně prostředků, jak jich dosáhnout, a monitoring jejich plnění;
- definování odpovídající organizační struktury a zajištění adekvátních zdrojů pro strategické cíle a řízení rizik, včetně pravidelného posuzování vhodnosti a účinnosti této struktury;
- nastavení funkčního systému řízení rizik, zejména schvalování kapacity společnosti neste rizika a rizikového apetitu – zejména v definování cílové kapitálové přírůstky a kombinování poměrů,
- návrh politiky odměňování s ohledem na strategii společnosti a cíle odpovídající požadavkům akcionářů,
- schvalování investiční strategie Pojišťovny,
- stanovení zásad corporate governance, morální a etické hodnoty chování ve společnosti. Klíčovou úlohu při rozsazování těchto principů spočívá ve formě vedení příkladem,
- podávání informací dozorčí radě a jedinému akcionáři

Představenstvo jako poradní orgány využilo v roce 2018 následující výbory:

- Pricing board, který je poradním výborem v oblasti cenotvorby a řízení kvality kmene
- Reserving committee, která odpovídá za korektní stanovení výše technických rezerv
- Pojišťovna ustanovila v roce 2018 product committee, jehož úkolem je posuzování nových produktů z pohledu regulace (včetně IDD compliance) a profitability

Rozdělení kompetencí Představenstva

K 31. 12. 2018 byly kompetence členů představenstva rozděleny následovně

- podpůrné činnosti (předseda představenstva, Pavel Řehák)
- služby klientům (místopředseda představenstva, Martin Frko)
- obchod (člen představenstva, Michal Řezníček)
- finance a risk management (člen představenstva, Robert Dohnal)
V průběhu roku 2018 došlo ke změně odpovědností v rámci představenstva za následující oblasti:

- Oblast podnikatelského pojištění byla zařazena pod člena představenstva zodpovědného za obchod (k 22.2.2018 ukončil činnost člen představenstva, pan Patrik Nový)
- Oblast retailových produktů a CRM byla zařazena pod člena představenstva zodpovědného za služby klientům (k 31.8.2018 ukončila činnost členka představenstva, paní Martina Jandová)

**Dozorčí rada**

Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti, jehož rozsah pravomocí, povinností a odpovědností stanoví zejména zákon o obchodních korporacích a stanovy společnosti.

Dozorčí rada dohliží na činnost představenstva a výkon činnosti společnosti. Poskytuje akcionářům ujištění o vykazovaných výsledcích, správnosti administrativních i účetních procesů, efektivnosti procesů apod.

Jednání dozorní rady se řídí stanovami společnosti.

K 31.12.2018 tvořili dozorčí radu společnosti:

- Libor Matura (předseda dozorčí rady)
- Martin Kúšik (člen dozorčí rady od 22.5.2018)
- Hani Himmat (člen dozorčí rady od 22.5.2018)

Do 21. 5. 2018 byli členy dozorčí rady společnosti Monika Herešová Mráková a Petr Herzmann.

**Výbor pro audit**

Výbor pro audit zajišťuje sledování interních postupů pro sestavování účetní závěrky a vyhodnocuje účinnost vnitřního kontrolního systému, interního auditu a případně i systému řízení rizik, případně další činnosti dle zákona o auditorech.

Nálezy interního audita, případně externích auditů jsou diskutovány na představenstvu, výboru pro audit a dozorčí radě. Podrobnosti o činnosti Výboru pro audit jsou definovány zákonem o auditorech, stanovami společnosti případně ve statutu tohoto výboru.

**Klíčové funkce**

Společnost v souladu se zákonem o pojišťovnictví definuje 4 klíčové funkce:

- **Funkce interního auditu** – kontroluje kvalitu a efektivitu všech procesů v pojišťovně, výsledky reportuje přímo vedení Pojišťovny
- **Funkce compliance** – zabývá se souladem činností v Pojišťovně s platnou legislativou
- **Funkce řízení rizik** – zabývá se zjišťováním, měřením, řízením a hlášením rizik Pojišťovny
Pojistně-matematická funkce – mezi její povinností patří zejména výpočet technických rezerv, výpočet kapitálové přiměřenosti a validate nastavení pojistných sazeb pro zajištění postačitelnosti pojistného.

Představenstvo jmenuje osoby odpovědné za celkový výkon jednotlivých funkcí. Tyto osoby odpovídají za zpracování koncepce pro svou oblast, kde jasně stanoví příslušné povinnosti, cíle, postupy a reporting.

Nositelé klíčových funkcí mají v souladu s požadavky předpisů Solventnost II přímý přístup k představenstvu.

Každá změna osoby v klíčové funkci je oznámena ČNB.

V průběhu roku 2018 nastala v řídicím a kontrolním systému podstatná změna související se vstupem nového vlastníka. Dle stanov společnosti platných od 22.5.2018 volí a odvolává členy představenstva valná hromada společnosti, a ne dozorčí rada, jak tomu bylo dosud.

Střety zájmů

Střet zájmů chápe pojišťovna jako jakoukoliv situaci, ve které je úsudek osoby kompromitován z důvodu vlastního finančního zájmu nebo vztahu, a kdy tak hrozí, že tato osoba může být tímto ovlivněna při plnění závazků společnosti. V případě, že jí bráněno poskytnout nestranné a objektivní služby klientovi.

Posouzení potenciálního střetu zájmů u klíčových funkcí provádí Představenstvo na návrh funkce compliance.

Posuzuje se zejména:

- Jednoduchost/složitost struktury organizačního uspořádání;
- Začlenění jednotlivých funkcí v rámci organizační struktury;
  - Střet zájmů kontrolní funkce s výkonnými činnostmi v rámci stejného organizačního útvaru pojišťovny;
  - Podřízenost stejnému vedoucímu pracovníkovi – kdy ve střetu zájmů může být až tento vedoucí pracovník, a nikoliv osoba odpovědná za výkon klíčové funkce;
- Kumulace výkonu jednotlivých funkcí s ostatními klíčovými funkemi a navazující odměňování;
- Další činnosti mimo Společnost, zejména podnikatelské aktivity, jiné samostatně výdělečné činnosti, členství v orgánech jiných právnických osob apod.

Významné střety zájmů jsou odstraněny nebo alespoň zmírněni na akceptovatelnou úroveň, prostřednictvím:

- úpravy nastavení řídící struktury;
- úpravy odpovídajících procesů;
- úpravy odměňování apod.

Odměňování

Jednou z priorit společnosti je vytváření stimulujícího pracovního prostředí, založeném na vzájemné důvěře, respektu, otevřené komunikaci a osobní odpovědnosti jednotlivých členů týmů. Společnost se
snaží najít vyvážený poměr mezi tím, co zaměstnance motivuje k dosahování výkonů a tím, co společnost potřebuje k dosahování svých cílů.

Cílem je, aby zaměstnanci chodili rádi do práce jak kvůli motivujícímu systému odměňování, tak i tomu, že pracují pro atractiveho zaměstnavatele s perspektivou dlouhodobé stability a růstu.

Klíčové funkce, stejně jako ostatní zaměstnanci, jsou odměňováni na základě pevné mzdy a případně bonusové složky, jejíž vyhodnocení závisí na čtvrtletním hodnocení (kvantitativní i kvalitativní) ze strany představenstva. Pevná složka mzdy tvoří minimálně 50 % celkové roční odměny.

Kritéria a proces vyhodnocení bonusové složky závisí na:
- výsledcích firmy (výše zisku)
- výsledcích individuálního kvartálního hodnocení

Členové představenstva mají 3 složkovou strukturu odměňování – jsou odměňováni na základě
  (i) pevné mzdy,
  (ii) roční bonusové složky, jejíž vyhodnocení závisí na čtvrtletním hodnocení (kvalitativní i kvantitativní) ze strany předsedy představenstva a zisku společnosti v daném roce a
  (iii) projektovém bonusu, jehož výše závisí na vývoji čisté hodnoty aktiv společnosti během 5 let.

Většina členů představenstva má také vlastnický podíl ve Společnosti. Pro členy představenstva jsou nastaveny kvantitativní riziková KPI.

Za účetní období 2018 a 2017 byly vyplaceny následující peněžní a nepeněžní odměny členům statutárních, řídících a dozorčích orgánů:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2017</th>
<th>2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Členové představenstva</td>
<td>8 473</td>
<td>10 016</td>
</tr>
<tr>
<td>Členové dozorčí rady</td>
<td>1 080</td>
<td>308</td>
</tr>
<tr>
<td>Odměny celkem</td>
<td>9 553</td>
<td>10 324</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Pojišťovna nemá implementován doplňkový důchodový systém ani systém předčasného odchodu do důchodu pro členy správního, řídícího a kontrolního orgánu a další držitele klíčových funkcí.

Podstatné transakce

Informace o podstatných transakcích během roku 2017 s akcionáři, osobami, které vykonávají podstatný vliv na pojišťovnu, a s členy správního, řídícího a kontrolního orgánu lze nalézt ve Výroční zprávě za rok 2018, v části V. Zprávě o vztazích mezi propojenými osobami a části IX. Příloha účetní závěrky.

Posouzení přiměřenosti

Navržená řídící struktura zajišťuje, že vedení společnosti je schopno vykonávat přiměřenou úroveň kontroly, a přitom umožnit rozhodování na správné úrovni společnosti.

Společnost stále upravuje svou řídící a kontrolní strukturu ve světle obchodních a regulatorních potřeb.

Posouzení přiměřenosti řídícího a kontrolního systému je dále posuzována v rámci interních auditů, viz kapitola B.5. a řízení rizik v rámci ORSA procesu, viz kapitola B.3.

Interní audit zhodnotil ŘKS jako dostatečný a přiměřený.
B.2 Požadavky na způsobilost a bezúhonnost

Obecné požadavky na zaměstnance

S ohledem na hodnoty společnost dbá na to, že pracovníci na všech úrovních mají
• dobrou pověst (i profesní) a jsou čestní
• vhodnou odbornou kvalifikaci, zkušenosti a znalosti (způsobilost) tak, aby byli neustále schopni plnit přidělené povinnosti.

Společnost na základě potřeb identifikovaných v rámci pravidelného hodnocení zajišťuje a podporuje pro zaměstnance školení a další vzdělávání.

Požadavky na osoby v klíčových funkcích

Stejně jako osoby, které skutečně řídí Společnost, musí každá osoba vykonávající klíčovou funkci (viz kapitola B.1.) splňovat požadavky na způsobilost a bezúhonnost. Zásady a postupy týkající se hodnocení způsobilosti a důvěryhodnosti osob s klíčovou funkci jsou uvedeny v Organizačním řádu Pojišťovny.

Specifické požadavky týkající se dovedností, znalostí a odbornosti klíčových osob

Způsobilost = odpovídající odborná kvalifikace, znalosti a zkušenosti pro řádné a obezřetné řízení. Posouzení způsobilosti zahrnuje posouzení odborné a formální kvalifikace osoby, jejích vědomostí a příslušné praxe v odvětví pojišťovnictví, v jiných finančních odvětvích nebo v jiných oborech, a musí vzít v úvahu příslušné povinnosti, které byly této osobě uloženy, a případně i její pojistné, finanční, účetní, pojistně-matematické a řídicí dovednosti.

Bezúhonnost= mají dobrou pověst a jsou čestní. Posouzení zahrnuje posouzení čestnosti a finanční obezřetnosti, podložené důkazy o jejím charakteru, osobním chování a obchodním chování včetně jakýchkoli trestních a finančních aspektů a aspektů dohledu majících význam pro účely tohoto posouzení.

V dokumentu „Způsobilost a bezúhonnost klíčových funkcí“ má Pojišťovna popsány přesné podmínky týkající se
• dosaženého vzdělání
• délky praxe v pojišťovnictví, případně v jiných finančních institucích
• znalostí a schopnosti
• členství v odborných organizacích

pro jednotlivé klíčové funkce.

Postup při hodnocení způsobilosti a bezúhonnosti klíčových osob

Posouzení způsobilosti a bezúhonnosti začíná pro každou osobu vyplněním dotazníku „Fit and proper“, který obsahuje
• Údaje o pozici, která se notifikuje
• Osobní údaje dané osoby
• Popis úrovně znalostí, kompetencí a zkušeností dané osoby
• Údaje o předchozích pracovních zkušenostech
• Informace o potencionálních střetech zájmů
• Posouzení bezúhonnosti
Následně je bezúhonnost a způsobilost osob posuzována

- představenstvem společnosti při jmenování vedoucích zaměstnanců nebo
- jediným akcionářem při jmenování dozorčí rady a výboru pro audit nebo
dozorčí radou při jmenování členů představenstva.
- a dále v průběhu výkonu činností v rámci kvartálního hodnocení, za které odpovídá nadřízený dané osoby

Následně jsou doklady ohledně posouzení způsobilosti a bezúhonnosti zaslané ČNB, která provádí jejich vlastní zhodnocení a může nařídit změnu klíčových osob, pokud nesplňují podmínky způsobilosti.

B.3 Systém řízení rizik včetně vlastního posuzování rizik a solventnosti

Systém řízení rizik

Řízením rizik společnost chápe proces, který podporuje implementaci strategie společnosti a pomáhá společnosti vyrovnat se při plnění plánuovaných cílů s náhodnými událostmi ovlivňujícími její činnost (riziky).

Proces řízení rizik

Níže je popsán proces, jak je strategie řízení rizik implementována a rizika řízena. Proces řízení rizik probíhá ve společnosti ve všech úrovňích a je zároveň běžnou součástí všech procesů společnosti, protože u všech aktivit je třeba uvážit vliv potenciálních náhodných událostí na jejich průběh.

Hodnocení rizik

Účelem je identifikovat všechna významná rizika, kterým je Společnost vystavena. Za tímto účelem spolupracuje funkce řízení rizik s obchodními a podpůrnými funkcemi. V rámci tohoto procesu jsou zohledňována nově vznikající rizika stejně jako vývoj již identifikovaných rizik.


Využívání metrik pro měření rizik a výpočet solventnostního kapitálového požadavku zajišťuje, že každé riziko je pokryto dostatečným objemem kapitálu, který může absorbovat vzniklé ztráty, kdyby se riziko realizovalo.

Ošetření rizik

Identifikovaná a ohodnocená rizika jsou porovnána s rizikovým apetitem, pro rozhodnutí případného ošetření rizika využívající vynaložené náklady a úsilí při jeho implementaci proti výhodám z toho plynoucím. Na základě porovnání s rizikovým apetitem dochází u jednotlivých rizik k

- akceptaci – informované rozhodnutí, pokud je úroveň rizik na přijatelné úrovni nebo náklady na ošetření převažují přínosy.
- snížení – ošetření snižující pravděpodobnost nebo dopady rizik na přijatelnou úroveň, pokud je eliminace rizika považována za příliš nákladnou (např. plánování kontinuity podnikání a disaster recovery)
přesunu – potenciální rizika společnost sdílí nebo přesune na jiný subjekt (pojištění, zajištění, hedging, outsourcing)

• eliminaci – společnost potenciální rizika nechce nést, tj. ukončí rizikovou činnost/prodá aktiva apod. a zvolí přijatelnější/méně rizikovou alternativu

• navýšení expozice – v případě, že úroveň rizik je pod žádoucími hodnotami

Sledování a komunikace

Sledování a komunikace jsou klíčové procesy řízení rizik, které umožňují vedení i obchodním funkcím, aby měli informace o vývoji rizikového profilu, rizikových trendech a překročení přípustných limitů.

Hlavním procesem komunikace je proces ORSA, viz dále. Jeho účelem je poskytnout posouzení rizik a celkových požadavků na solventnost z hlediska aktuálního i budoucího vývoje.

Funkce řízení rizik

Funkce řízení rizik je vykonávána risk manažerem, který je podřízen členovi představenstva odpovědnému za finance a řízení rizik.

Risk manažer odpovídá za

- stanovení základního metodického rámce pro řízení rizik a jeho formalizaci v rámci interní směrnice „Koncepce řízení rizik“
- vyhodnocování aktuální rizikové situace a její pravidelný monitoring představenstvu
- zajištění komunikace, konzultace a podpory 1. linii obrany v každodenním řízení rizik,
- validaci výpočtů technických rezerv a SCR
- mapování a ohodnocování významných operačních rizik
- monitoring fungování společnosti v souladu se strategií řízení rizik a v rámci rizikového apetitu schváleného představenstvem

Funkce řízení rizik, spolu s funkcí pojistné matematiky, má na starost následující oblasti:

- rámec rizikového apetitu,
  - navrhování rizikového apetitu včetně limitů vhodných pro jednotlivé typy rizik,
  - sledování, zda společnost dodržuje svůj rizikový apetit,
- pojistná rizika,
  - oceněvání pojistných rizik prostřednictvím rámce Solventnost II,
  - názor druhé linie obrany na zajistné krytí, strategický plán a kapitál,
- finanční rizika,
  - oceněvání finančních rizik prostřednictvím rámce Solventnost II,
  - sledování dodržování investičních limitů,

Směrnicová základna řízení rizik

Základní interní směrnicí pro řízení rizik je „Koncepce řízení rizik“, která definuje základní principy pro řízení rizik. V této směrnici jsou detailně popsány:

- Obecné zásady pro řízení rizik ve Společnosti
- Kategorizace hlavních rizik v Pojišťovně a jejich stručný popis
- Role a zodpovědnosti v procesu řízení rizik
• Strategie řízení rizik včetně risk apetit
• Proces řízení rizik
• Další nástroje určené k řízení rizik

Jednotlivé oblasti řízení rizik jsou v této koncepci popsány pouze stručně. Podrobnější s nimi souvisejících procesů je dále uveden v dalších detailních směrnicích:

• Investiční strategie
• Zajištění a další techniky snižování rizik
• Pohotovostní plánování
• Informační bezpečnost

Vlastní posouzení rizik a solventnosti

Vlastní posouzení rizik a solventnosti (ORSA) představuje vlastní pohled společnosti na kapitálové potřeby ve světle současného rizikového profilu a plánu. ORSA bere v úvahu strategii společnosti a hodnocení současných a budoucích rizik a vyplývajících solventnostních požadavků.

ORSA proces

ORSA je jedním ze vstupů do střednědobého i krátkodobé strategického plánování v oblastech inovace, provozní efektivity a řízení profitability společnosti. Společnost má pětiletý finanční plán, ve dvou základních scénářích růstu – konzervativní a základní. Každý rok dochází k jeho aktualizaci na základě trendů vývoje portfolia a ekonomiky společnosti. Pro financování a kapitál má společnost kapitálový model založený na standardním vzorci, kam vstupují položky finančního plánu.

ORSA proces odpovídá na následující otázky:

• Bere model používaný pro výpočet SCR (standardní vzorec) v úvahu všechna relevantní rizika?
• Odpovídají používané modely pro výpočet SCR rizikovému profilu?
• Jak společnost nakládá s riziky, která nejsou pokryty modelem pro výpočet SCR?
• Má společnost dostatek kapitálu na pokrytí svého obchodního plánu a bude mít dostatek kapitálu i v budoucnosti?

Odpovědnosti v rámci ORSA

Role a odpovědnosti jsou následující:

• Představenstvo využívá informace a výsledky ORSA procesu pro účely řízení, tj. strategického plánování v oblastech inovace, provozní efektivity a řízení profitability společnosti.
• ORSA směrnicí a všechny její aktualizace musí schválit představenstvo.
• Risk manažer je vlastníkem ORSA procesu, odpovídá za výkon, dokumentaci a reporting každého ORSA běhu, včetně přípravy ORSA reportu

ORSA report

Klíčový výstup ORSA procesu je ORSA report. ORSA report je vytvořen na konci každého ORSA procesu. Přítom jde o iterativní proces - např. pokud výsledkem ORSA procesu je vyšší potřeba kapitálu pro splnění minimálních solventnostních poměrů, pak plán by měl být přepracován tak, aby vzal v potaz nižší dostupný kapitál.

Začlenění řízení rizik do procesu řízení kapitálu

ORKS proces spojuje proces řízení rizik s řízením kapitálu a obchodní strategií. Výstupem je určení vlastních kapitálových potřeb ve střednědobém horizontu a plán kapitálu vyplývající z obchodního plánu.

Rizikový apetit

Společnost stanovuje svůj žádoucí rizikový profil (rizikový apetit) prostřednictvím kvantitativních i kvalitativních výroků vyjadřujících, jaká rizika je ochotna podstoupit.

Rizikový apetit společnosti má následující části:

- **Kvalitativní výroky** popisující neměřitelné chování Pojišťovny.
- **Hlavní kvantitativní limity**, které omezují klíčové ukazatele pro celé portfolio Pojišťovny.
- **Další kvantitativní limity**, které omezují další ukazatele pro Pojišťovnu důležité, případně ukazatele v jednotlivých segmentech pojištění.

Pro každý kvantitativní limit je v risk apetitu uvedeno:

- Riziko, které limit kryje
- Název monitorovaného ukazatele
- Definice monitorovaného ukazatele
- Hard limit – hodnota, přes kterou se ukazatel nesmí dostat
- Warning limit – hodnota při které se začínají spouštět nápravné opatření (pokud již nejsou spuštěna z důvodu předchozího nepříznivého trendu)
- Nízké riziko – hodnota, při které je postupované riziko příliš nízké a mělo by se přistoupit k nápravným opatřením, aby přílišná opatrnost nebrzdila obchodní potenciál Pojišťovny (tento limit nemusí být pro každý ukazatel definován)
- Frekvence sledování limitu
- Osoba zodpovědná za monitoring ukazatele a vyhodnocování plnění limitu

Risk apetit je prezentován představenstvu na kvartální bázi na risk committee. V risk reportu jsou uvedeny hodnoty jednotlivých limitů alespoň za poslední 4 kvartály.

Kvalitativní část risk apetitu

- **Direct** je neživotní pojišťovna, která nabízí produkty v rámci své licence pro všechny segmenty klientů.
- Zaměřujeme se primárně na české území, přijímáme i rizika ze Slovenska
- Prodejní kanály i objem produkce v jednotlivých segmentech co nejvíce diverzifikujeme.
- Omezujeme čistou expozici vůči přírodním katastrofám díky kvalitnímu zajistnému programu, s cílem ochránit jak zisk a solventnost, tak i schopnost plně dostát svým závazkům vůči klientům.
- Kapacitu zajištění katastrofických rizik kupujeme alespoň ve výši 1:250 let
Investiční strategie je spíše konzervativní. Aktiva jsou sladěna se závazky, chceme omezit expozici vůči pohybům úrokových měr a měnových kurzů.

Omezujeme riziko koncentrace ve všech jeho podobách (např. pravděpodobnou maximální škodu plynoucí z 1 rizika, koncentrace investic do jednoho investičního nástroje, koncentrace na jednoho zajistitele atd.)

Aktivní řízení rizik je podporováno napříč organizační strukturou a zajišťováno kvalifikovanými a zkušenými manažery a specialisty.

Jedním z klíčových témat pro pojišťovnu jsou vztahy s klienty. Pojišťovna proto pracuje s reputačním rizikem jak ve formě povinných nařízení (např. ochrana klientských dat) tak i v oblasti klientské spokojenosti.

**Hlavní kvantitativní limity**

- Solvency capital ratio
- Net combine ratio celého neživotního pojištění

**Další kvantitativní limity**

- Net combine ratio segmentu povinného ručení
- Run-off technických rezerv (IBNR a RBNS)
- Procento stornovaného pojistného
- Vlastní vrub katastrofických rizik na událost
- Rating zajistného panelu
- Pohledávky 90 dní po splatnosti
- Poměr SCR tržních rizik: hodnota investičního portfolia
- Podíl likvidních investic
- Počet oprávněných klientských stížností

**B.4 Interní kontrolní systém**

Systém vnitřní kontroly koordinuje povinnosti vztahující se k řízení rizik a ke kontrolám procesů v Pojišťovně. Jeho úkolem je zajistit, že tyto činnosti probíhají tak, jak bylo při jejich zavedení zamýšleno.

Systém vnitřní kontroly zajišťuje

- Soulad pojišťovny s platnými právními předpisy
- Účinnost a efektivnost pojišťovny z hlediska jejich cílů
- Dostupnost a spolehlivost finančních a nefinančních informací
- Korektní správu citlivých dat a osobních údajů

**Tři linie obrany**

Systém vnitřní kontroly je dle nejlepší praxe na trhu postaven na třech liniích obrany:
První linie obrany vytváří a provádí interní kontroly, pomocí nichž se jednotliví zaměstnanci ujišťují, že procesy fungují tak, jak bylo zamýšleno při jejich nastavení a že jejich aktivity povedou k dosažení cílů pojišťovny. Dále obsahuje manažerské kontroly, které sledují pravidelné plnění interních kontrol. V případě zjištěných nedostatků při kontrolách jsou tyto nedostatky komunikovány a řešeny. Tato linie obrany v podstatě vlastní rizika provozních procesů pojišťovny, identifikuje je, posuzuje a zmírňuje.

Druhá linie obrany obsahuje zejména funkci řízení rizik a funkci compliance. Tyto funkce pomáhají budovat a monitorovat kontroly vlastněné první linii. Funkce řízení rizik pomáhá majitelům rizik při definování cílové rizikové expozice a reportuje informace souvisejících s rizikem v celé pojišťovně. Funkce compliance zajišťuje soulad procesů s platnou legislativou i interními směrnicemi napříč celou pojišťovnou.

Třetí linie obrany je interní audit nezávislý na předchozích dvou liniích, tudíž poskytuje nejvyšší míru objektivity. Zkoumá a reportuje ujištění o fungování celého systému představenstvu a dozorčí radě pojišťovny.

Kromě tří linií obrany lze do SVK zahrnout i externí audit a dohled regulátora, které poskytují zpětnou vazbu o fungování všech tří linií, mohou také přímo ovlivňovat nastavení procesů a kontrol v různých částech Pojišťovny.

**Compliance**

Funkce compliance je vykonávána compliance manažerkou, která je podřízena předsedovi představenstva.

Compliance manažerkou odpovídá za:
- kontrolu souladu činností s právními předpisy, rozpoznávání a vyhodnocování nesouladu
- informování o významných změnách v právním prostředí a zajištění vyhodnocení dopadů těchto změn
- koordinaci udržování aktuální směrnicové základny
- komunikaci pomocí whistleblowing linek

V roce 2018 došlo v pojišťovně k implementaci dvou klíčových legislativních předpisů:
- Obecného nařízení o ochraně osobních údajů (GDPR)
- Evropské směrnice o distribuci pojištění (IDD).
Na oblast ochrany osobních údajů od roku 2018 nově dohlíží data protection officer (DPO) pojišťovny.

Řešení stížností

Stížnosti rozumíme vyjádření nespokojenosti s činností Pojišťovny ze strany klienta, poškozeného nebo jiné osoby v souvislosti s pojistnou smlouvou nebo službou, která byla dané osobě poskytnuta. Za stížnost je rovněž považována výzva ČNB k poskytnutí součinnosti při řešení stížnosti nebo dotazu klienta k činnosti Pojišťovny.

Stížnosti jsou v pojišťovně řešeny centralizováno útvarem klientské spokojenosti. Společnost sleduje jak počty stížností v jednotlivých oblastech své činnosti, tak i to, zda jsou stížnosti klientů oprávněné a zda byly vyřešeny v zákonné lhůtě 30 dnů.

Ze statistik vývoje počtu a závažnosti stížností v jednotlivých oblastech činnosti Pojišťovny jsou vyvozovány závěry vedoucí k odstranění chyb v procesech, na které stížnosti upozorňují.

B.5 Funkce vnitřního auditu

Funkce vnitřního auditu je vykonávána interní audítorkou, která je podřízena přímo představenstvu a je funkčně a organizačně oddělena od jiných organizačních jednotek pojišťovny.

Činnosti interního auditu jsou vykonávány na základě Mezinárodních Standardů pro profesní praxi interního auditu, Etického kodexu a pravidly stanovenými v interních předpisech společnosti. Interní auditor vykonává soustavnou a důkladnou kontrolu nad pojišťovací činností a hodnotí fungování interních kontrol.

Zprávy interního auditu jsou předkládány představenstvu pojišťovny, dozorčí radě a výboru pro audit.

Zásady interního auditu jsou definovány v interní směrnici „Koncepce interního auditu“. Tato směrnice definuje:

- Účel a funkci interního auditu;
- Organizaci provádění interního auditu;
- Zajištění nezávislosti, nestrannosti a odborné způsobilosti interního auditora;
- Povinností a pravomocí interního auditora;
- Odpovědnost představenstva a managementu společnosti;
- Způsob provádění interního auditu;
- Účast interních auditorů na jednání s externími audítorami a jinými institucemi;
- Zajištění a zlepšení kvality interního auditu;

Interní audit prověřuje alespoň jednou ročně soulad této koncepce s právními předpisy, Mezinárodními Standardy pro profesní praxi interního auditu a dalšími interními akty pojišťovny.

Interní auditor nemá kromě role interního auditora žádné další funkce či úkoly. Interní auditor je nezávislý při určování oblastí, cílů a rozsahu interního auditu, při provádění prací a podávání zpráv o interním auditu, přičemž bere v úvahu rizika spojená s činností pojišťovny.
B.6 Pojistně-matematická funkce

Pojistně-matematická funkce je vykonávána manažerem pojistné matematiky, který je podřízen členovi představenstva odpovědnému za finance a řízení rizik.

Pojistně-matematická funkce zajišťuje následující činnosti:

• Oblasti vztahující se k technickým rezervám
  o koordinaci výpočtu technických rezerv,
  o zajišťování přiměřenosti používaných metodik, podkladových modelů a předpokladů aplikovaných při výpočtu technických rezerv,
  o posuzování dostatečnosti a kvality údajů používaných při výpočtu technických rezerv,
  o srovnávání hodnoty nejlepších odhadů se zkušeností,
  o informování statutárního nebo kontrolního orgánu o spolehlivosti a přiměřenosti výpočtu technických rezerv,
  o dohlížení na výpočet technických rezerv podle § 52 až 57 Zákona o Pojišťovnictví,

• Oblasti vyžadující názor pojistně-matematické funkce jsou
  o posuzování celkové koncepce upisování včetně způsobu stanovení sazeb pojistného a jejich přiměřenosti,
  o nastavení aktuálních sazeb pojistného a validace postačitelnosti pojistného,
  o posuzování přiměřenosti zajistných ujednání

• Pojistně-matematická funkce přispívá do systému řízení rizik tím, že
  o je zodpovědná za výpočet kapitálových požadavků (SCR a MCR),
  o dodává podklady pro vlastní posuzování rizik a solventnosti

B.7 Externí zajištění služeb nebo činností

Obecná pravidla pro outsourcing

Pro úspěšné naplnění strategie společnost využívá také externí služby – tzv. outsourcing.

Outsourcingem je ujednání mezi pojišťovnou a poskytovatelem služeb (dále jen Poskytovatel), které by Pojišťovna jinak vykonávala sama. Za outsourcing dle předchozí věty Pojišťovna považuje jen:

• Činnost, k níž bylo Pojišťovně uděleno povolení dohledovým orgánem
• Činnost, která je upravena v organizačním řádu Pojišťovny
• Činnost, kterou je Pojišťovna povinna zajišťovat na základě platných právních předpisů.

Outsourcingem tedy nejsou běžné dodavatelsko-odběratelské vztahy (nákup zboží, nájem obchodních prostor, právní poradenství...).

Pojišťovna se při řízení outsourcingu zaměřuje zejména na „rozhodující nebo významné činnosti“. Za tyto činnosti Pojišťovna považuje činnosti, které je povinna v zájmu svého fungování zajišťovat a jejichž nedostatek by znamenal narušení řádného a plynulého poskytování služeb nebo ohrožení finanční stability Pojišťovny.
Pro každý outsourcing je v Pojišťovně určena tzv. Odpovědná osoba. Odpovědnou osobou se rozumí člen představenstva nebo jiná osoba ustanovená představenstvem, která odpovídá za řízení příslušného úseku (oblasti), kde je outsourcing využíván.

Všechny outsourcené činnosti se řídí následujícími pravidly

- při výběru poskytovatele se dodržují platná pravidla centrálního nákupu
- schopnost Poskytovatele vykonávat příslušnou činnost v souladu se smluvními ujednáními a platnými právními předpisy musí posoudit Odpovědná osoba. Posouzení musí být zaměřeno zejména na zhodnocení zkušeností a schopnosti Poskytovatele provádět příslušnou činnost a dále na zhodnocení finanční stability a reputace Poskytovatele.
- funkce compliance společně s funkcí řízení rizik rozhodují, zda se jedná o outsourcing rozhodující nebo významné činnosti
- využívat outsourcing lze pouze na základě písemné smlouvy uzavřené mezi pojišťovnou a Poskytovatelem. Smlouvu o outsourcingu podepisují zásadně 2 členové představenstva.

V souvislosti s využíváním outsourcingu nesmí dojít k

- podstatnému zhoršení kvality řídícího a kontrolního systému pojišťovny
- nadměrnému zvýšení operačního rizika
- zhoršení možnosti České národní banky sledovat plnění povinností pojišťovny
- narušení kvality a nepřetržitěho poskytování služeb klientům pojišťovny

Bez ohledu na uzavření smlouvy o outsourcingu Pojišťovna nadále zůstává odpovědná za výkon příslušné externě zajištěné činnosti. Za průběžnou kontrolu kvality poskytované činnosti a plnění povinností Poskytovatele odpovídá Odpovědná osoba.

**Outsourcing rozhodující nebo významné činnosti**

V případě outsourcingu významných činností a funkcí společnost vychází z následujících zásad, popsaných ve směrnici „Outsourcing“:

Smlouvu o outsourcingu rozhodující nebo významné provozní činnosti lze s Poskytovatelem uzavřít jen na základě předchozího souhlasu představenstva pojišťovny.

Smlouva o outsourcingu rozhodující nebo významné provozní činnosti musí obsahovat minimálně:

- rozsah a popis poskytovaných činností,
- popis standardu kvality poskytovaných činností,
- závazek Poskytovatele jednat v souladu s platnými právními předpisy, regulačními požadavky a pokyny pojišťovny a na vyžádání spolupracovat s Českou národní bankou,
- závazek Poskytovatele informovat pojišťovnu o vývoji, který může mít podstatný dopad na jeho schopnost řádně vykonávat příslušnou činnost,
- závazek Poskytovatele spolupracovat s auditorem pojišťovny a poskytnout mu na vyžádání relevantní informace, pokud jde o poskytovanou činnost,
- ujednání o důvěrnosti a zajištění podmínek ochrany informací,
- způsob sledování a kontroly plnění smluvních ujednání a kvality příslušné činnosti,
- možnost výkonu dohledu České národní banky nad příslušnou činností přímo u Poskytovatele,
- povinnost Poskytovatele poskytnout České národní bance potřebnou součinnost s tím, že neposkytnutí součinnosti bude znamenat podstatné porušení smlouvy o outsourcingu opravňující pojišťovnu od této smlouvy odstoupit,
možnost pojišťovny odstoupit od smlouvy o outsourcingu v případě, že Poskytovatel nebude řádně plnit své smluvní povinnosti nebo dodržovat stanovený standard kvality příslušné činnosti,
• výpovědní lhůtu pro ukončení smlouvy o outsourcingu ze strany Poskytovatele, která je dostatečně dlouhá, aby pojišťovně umožnila najít alternativní řešení,
• postup při ukončení outsourcingu příslušné činnosti,
• způsob řešení sporů a aplikovatelné právo,
• řešení otázky, zda a za jakých podmínek lze využít Řetězový outsourcing (kdy Poskytovatel zajistí určitou činnost, která je předmětem outsourcingu, prostřednictvím třetí osoby – subdodavatele)
• další mandatorní požadavky vyplývající z platných právních předpisů a regulaturních požadavků České národní banky.

Odpovědná osoba navrhuje kontroly kvality outsourcingované činnosti a nastavuje procesy, kterými je kvalita těchto činností v Pojišťovně monitorována.

Odpovědná osoba je povinna vypracovat krizový plán pro případ, že Poskytovatel náhle nebude schopen řádně zajišťovat poskytování příslušné Řehodující činnosti nebo významné provozní činnosti nebo dojde-li k ukončení spolupráce s Poskytovatelem na základě odstoupení od smlouvy o outsourcingu. Krizový plán musí rozpracovat zejména, za jakých podmínek a jakým způsobem bude možno co nejefektivněji zajistit kontinuální výkon příslušné rozhodující činnosti nebo významné provozní činnosti, ať už vlastními kapacitami pojišťovny nebo prostřednictvím jiného Poskytovatele.

Pokud jde o outsourcing rozhodujících nebo významných provozních činností, každá Odpovědná osoba do 30 dnů po skončení každého kalendářního roku předloží představenstvu hodnotící zprávu, která obsahuje minimálně:

• stručný popis příslušné externě zajištěné rozhodující nebo významné provozní činnosti,
• identifikaci příslušného Poskytovatele s vyjádřením ke kvalitě jím poskytovaných služeb včetně popisu, v čem byla kvalita služeb shledána jako nevyhovující,
• sumarizaci výsledků kontrolní činnosti provedené Oprávněnou osobou v průběhu předchozího kalendářního roku,
• posouzení, zda Poskytovatel řádně plní všechny závazky plynoucí ze smlouvy o outsourcingu;
• návrh opatření za účelem návrhu nevyhovujícího stavu, bude-li kvalita služeb Poskytovatele shledána jako nevyhovující nebo bude-li zjištěno, že Poskytovatel řádně neplní všechny závazky plynoucí ze smlouvy o outsourcingu. V takovém případě může být navrženo ukončení spolupráce s daným Poskytovatelem. V takovém případě však musí Odpovědná osoba v souladu s krizovým plánem navrhovat postup, který zajistí, že nebude narušeno kontinuální poskytování služeb pojišťovnou.

Každé rozhodnutí externě zajistit rozhodující nebo významnou provozní činnost musí být oznámeno České národní banku v dostatečném časovém předstihu před zahájením spolupráce s konkrétním Poskytovatelem.

**Outsourcing rozhodujících a významných činností v roce 2018**

Společnost pomocí outsourcingu zajišťovala v roce 2018 tyto rozhodující a významné činnosti:

• Asset management
• Implementace, rozvoj, údržba a podpora IT systému AdInsure
• Asistenční služby
• Interní audit (ukončeno k 31.12.2018)
• Kontrolní pojistně-matematická funkce

Důvodem pro outsourcing činností výše byly zejména nedostatečná interní kapacita a know how. Externí zajištění vede k efektivnější a kvalitnější službě, než kdyby byla vyvíjena a dodávána interně. Veškeré outsourcované činnosti a funkce byly včas oznámeny ČNB.

B.8 Další informace

Nejsou další podstatné informace týkající se řídícího a kontrolního systému pojišťovny.
C. RIZIKOVÝ PROFIL

Tato kapitola obsahuje kvalitativní a kvantitativní informace o rizikovém profilu pojišťovny, pro jednotlivé kategorie rizik. Společnost sleduje svůj rizikový profil ve struktuře, která vychází ze standardního vzorce, který společnost používá pro výpočet solventnostního kapitálového požadavku.

Společnost pravidelně měří a sleduje svůj rizikový profil zejména pomocí SCR vypočítaného podle standardního vzorce. Rizika nepokrytá standardním vzorcem společnost ohodnocuje v rámci pravidelného sebehodnocení rizik.

Společnost identifikovala v rámci ORSA následující nejvýznamnější rizika:

- riziko pojistného v segmentu povinného ručení
- riziko pojistného v segmentu havarijního pojištění
- riziko tržní koncentrace
- operační rizika
- riziko rezerv v segmentu povinného ručení

Diverzifikace rizik

Diverzifikace je klíčovým prvkem řízení rizik s tím, že omezuje ekonomický dopad každé události a tím přispívá k relativně stabilním výsledkům a rizikovému profilu. Cílem Společnosti je udržovat vyvážený rizikový profil bez nepřiměřeně vysokých koncentrací rizik a akumulací. Monitorování rizik se provádí na úrovni jednotlivých modulů rizik, tedy před účinky diverzifikace.

Tabulka ukazuje diverzifikace v rámci jednotlivých modulů rizik a na úrovni základního SCR.
Zátěžové testy

V roce 2018 zavedla společnost zátěžové testování. Jeho cílem je kvantifikovat dopad vzácné (ale přitom pravděpodobné) rizikové události na jednotlivé finanční ukazatele (profitabilita, kapitálová přiměřenost, postačitelnost pojistného, likvidita). Scénáře přitom mají jak slovní popis, tak číselnou kvantifikaci. Pro větší přehlednost dělíme stresové scénáře do následujících kategorií:

**Jednoduché stress testy** – Základní forma stresového testování mapující dopady jednoduchého scénáře. Scénáře přitom vycházejí z reálných situací, které mohou na trhu nastat.


**Citlivostní analýzy** – V rámci těchto scénářů zkoumáme vliv změn významných vstupních ukazatelů bez popisu reálné situace, která jim předchází.

**Komplexní stresové testování** – V tomto stresovém testování definujeme komplexní scénář, který má dopad do různých částí Pojišťovny a jehož následky se vzájemně ovlivňují.

Stresové testování je prováděno na pololetní bázi, na roční bázi jsou přitom stress testy přehodnocovány.

K 31.12.2018 byly provedeny následující stresové scénáře:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Druh scénáře</th>
<th>Scénář</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Jednoduchý stress test</strong></td>
<td>Výpadek největšího makléře</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Pokles cen pojistného na novém obchodu</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Nadlimitní událost - škoda na zdraví v segmentu povinného ručení</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>250letá povodeň v Čechách</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Podhodnocení RBNS a IBNR rezerv o 5%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Volitelný stress test</strong></td>
<td>Default významné zajišťovny</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Nárůst credit spreadů</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Změna měnových kurzů</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Změna úrokových sazeb</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Pokles cen akcií a nemovitostí</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Citlivostní analýza</strong></td>
<td>Nárůst škodního poměru po LOBech</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Pokles produkce a následný pokles portfolia po LOBech</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Nárůst OPEXů</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Komplexní stress test</strong></td>
<td>Ekonomická recese spojená se zhoršení konkurenceschopnosti Pojišťovny na trhu</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Ostatní

Pojišťovna nepřijala ani neposkytla v roce 2018 žádné finanční kolaterály.

C.1 Upisovací riziko

Pojištění rizika vyplývají z pojišťovací činnosti společnosti.

Neživotní rizika obsahují tato základní podrizika:

- Riziko pojistného – riziko, že pojistné nepokryje budoucí škody, náklady
- Riziko technických rezerv – riziko, že současné rezervy nepokryjí všechny závazky z nastalých škod (nejistota run-offu rezerv okolo očekávané hodnoty)
- Katastrofické riziko – riziko, že pojistné a zajistné krytí nepokryje katastrofické události

Životní rizika zahrnují biometrická rizika (úmrtnost, dlouhověkost). S ohledem na zaměření společnosti nejsou relevantní.

Pro Společnost jsou dále relevantní zdravotní rizika, na bázi neživotních rizik. Vzhledem k objemu sjednávaných smluv kryjících riziko úrazu je toto riziko nemateriální.

Tabulka ukazuje výši jednotlivých neživotních rizik, v rámci modulu SCR neživotního rizika.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Riziko storen</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Katastrofická rizika</td>
<td>57 420</td>
<td>66 327</td>
</tr>
<tr>
<td>Riziko pojistného a rezerv</td>
<td>174 406</td>
<td>221 984</td>
</tr>
<tr>
<td>Diverzifikace</td>
<td>-35 048</td>
<td>-41 252</td>
</tr>
<tr>
<td>Neživotní riziko</td>
<td>196 779</td>
<td>247 058</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Nejvýznamnějším neživotním rizikem bylo i v roce 2018 riziko pojistného v povinném ručení, vyplývající z největšího podílu tohoto produktu na portfoliu. Toto riziko je i nadále zajištěno 50 % kvótou.

Riziky přírodních katastrof je ošetřeno zejména obligatorním zajišťovacím programem. Nákup zajištění je kalibrován na nejvýznamnější riziko povodně s návratností nejméně jednou za 250 let.

Meziroční změna rizikového profilu zejména odráží nárůst portfolia, viz kapitola A.2.

Řízení pojistného rizika

Pojištění rizika v oblasti pojištění majetku a odpovědností Společnost řídí zejména pomocí:

- kontrolních mechanismů spojených s novými produkty, které doplňují pravidla upisování rizik a analýzy ziskovosti (proces schvalování produktů),
- optimalizace zajištění za účelem omezení maximálních expozic Společnosti, a tudíž ochránění její solventnosti snížením volatility,
- přezkoumáváním technických rezerv včetně analýzy vývoje rezervy,
- sledováním nově se vyskytujících rizik a komunikací mezi upisovateli, likvidací, produktem a 2. linii obrany.
V průběhu roku 2018 byla přijímána opatření zejména v oblasti navyšování pojistného a striktnějšího úpisu a obnovování smluv.

**Riziko koncentrace**

Portfolio pojistných smluv je koncentrováno v ČR. Z pohledu produktů je nejvýznamnější pojistění motorových vozidel, zejména povinné ručení. Distribuce je rovnoměrně rozdělena na internetové a přímé kanály a na tradiční sjednání přes makléře a pobočky. Společnost sleduje a podporuje diverzifikaci portfolia externích partnerů.

Jiné koncentrace (např. sektory a protistrany) nejsou významné a ani do budoucna neočekáváme v těchto koncentracích změnu.

**Zajištění**

Důležitým prostředkem pro snižování rizik je zajištění. Společnost pohlíží na zajištění jako na dlouhodobý stabilní vztah. Způsob zajištění ovlivňují takové faktory, jako velikost a vyrovnanost pojistného kmene, kapitál a síla pojišťovny, velikost a počet škod, kolik si je pojišťovna ochotna ponechat na vlastní vrub nebo pro případ čeho se chce zajistit (např. rizika katastrofické povahy – záplavy, vichřice, řetězové havárie, nebo velké množství stěžně velkých a menších škod).

Rozhodování o obnovách zajistného programu ovlivňuje řada vstupů:

- Data o vývoji portfolia (rizikové profily jednotlivých liní pojištění, expozice přírodním živlům, seznam největších škod…)
- Požadavky na úpravu rozsahu zajistného krytí od obchodu, upisovatelů a produktových manažerů pro retail (zejména výluk ze zajištění)
- Požadavky risk managementu a Solvency II (požadavky na kapitál)

**Zvolený typ zajištění**

U pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla s velkým a diverzifikovaným kmenem se standardně uplatňuje pojištění škodního nadměru, které kryje velké potenciální škody. Kvótové proporcionální zajištění lze využít, pokud chce pojišťovna zmenšit ještě více svůj vlastní vrub při realizaci pojistných rizik a ponižit kapitálový požadavek u dané pojistné linie.

U pojistění majetku, pokud se jedná o menší a značně nehomogenní kmen díky relativně malému počtu rizik, se využívá zejména kvotové a excedentní zajištění. Dále se aplikuje škodní nadměrek pro pojistění majetku, aby byla ještě více ponižena hodnota čistého vlastního vrubu pojišťovny. Pojištění majetku je také zajištěno katastrofickým škodním nadměrem pro případ pojistné události katastrofické povahy.

Pojištění obecné odpovědnosti je chráněno nejčastěji díky své povaze zajištěním škodního nadměru, kde mohou potenciálně hrozit velké škody. Pojišťovna využívá převážně obligatorní zajištění, tzn. že musí automaticky odvézít do zajištění každou smlouvu splňující limity a rozsah zajistné smlouvy. Fakultativní zajištění je uplatňováno v těch případech, kdy hodnota rizika přesahuje kapacitu smluvního zajištění, nebo jsou pojišťována rizika ze smluvního zajištění vyloučená.

Rizika, která jakýmkoli způsobem nesplňují podmínky sjednaného zajištění a nemají zajištěno alternativní krytí (v podobě speciální akceptace zajistitele, fakultativní zajištění…), nesmí být přijata do pojištění.
Postupy pro posouzení účinnosti převodu rizika a pro posouzení případného bazického rizika

Zbytekové pojistné riziko může vyplynout z nesouladu mezi zajistnými potřebami a aktuálním zajistným krytím poskytovaným zajišťovací smlouvou, což by vedlo ke skutečnosti, že pojišťovna ve skutečnosti nese větší riziko, než zamýšlela.

Podmínky pojistných smluv kopírují podmínky zajišťovacích smluv co do kapacity a rozsahu pojistného krytí. Pokud by došlo ke sjednání pojistné smlouvy, která vybočuje z těchto podmínek, bez zajištění speciálního zajistného krytí, pojišťovna by pak nesla větší riziko na vlastní vrub, než zamýšlela.

Nástrojem řízení tohoto rizika je dodržování metodiky, která stanovuje podmínky obligatorního zajištění (rozsah zajistného krytí, kapacitu), za jakých lze automaticky cedovat pojistná rizika do zajištění, a také postup v případě požadavku klienta na nestandardní krytí. Nestandardní pojistnou smlouvu je pak možné sjednat až po předchozím zajištění speciálního zajistného krytí. V opačném případě nelze pojistnou smlouvu přijmout do pojistného kmene. V této souvislosti jsou pravidelně dotčení pracovníci proškolováni a týmem zajištění informováni o změnách v rozsahu zajistného krytí.

Toto riziko se rovněž zohledňuje při tvorbě nových produktů nebo úpravě již nabízených produktů, kdy se zkoumá, zda je navrhovaný nový produkt v souladu s podmínkami zajištění. Pokud ne, nejprve se musí zajistit případné rozšíření zajistného krytí.

Před obnovou zajišťovacích smluv je hodnoceno, zda nastavené podmínky zajistného programu společnosti vyhovují a případné požadavky jsou předneseny zajistitelům při jednání o obnově pojistných smluv.

C.2 Tržní riziko

Tržní rizika vyplývající z úrovně nebo volatility tržních cen finančních nástrojů, které ovlivňují hodnotu aktiv a závazků pojišťovny.

Tabulka ukazuje výši jednotlivých tržních rizik, v rámci modulu SCR tržního rizika.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Riziko úrokových měr</td>
<td>3 254</td>
<td>19 298</td>
</tr>
<tr>
<td>Akciové riziko</td>
<td>12 303</td>
<td>3 500</td>
</tr>
<tr>
<td>Nemovitostní riziko</td>
<td>5 548</td>
<td>3 512</td>
</tr>
<tr>
<td>Riziko spreadu</td>
<td>20 630</td>
<td>12 998</td>
</tr>
<tr>
<td>Měnové riziko</td>
<td>4 663</td>
<td>3 159</td>
</tr>
<tr>
<td>Riziko koncentrace</td>
<td>38 471</td>
<td>16 619</td>
</tr>
<tr>
<td>Diverzifikace</td>
<td>-31 812</td>
<td>-26 735</td>
</tr>
<tr>
<td>Tržní riziko</td>
<td>53 056</td>
<td>32 350</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Úrokové riziko je dáno pohybem úrokové křivky a dopadem jak na stranu aktiv (zejména dluhopisů), tak závazků (technických rezerv). Riziko je řízeno zejména sladěním durace dluhových investic profilu závazků z pojištění.

Akciové riziko závisí na celkové expozici vůči akciovým instrumentům a tom, zda se jedná o kotované akcie na trzích OECD. V opačném případě je šok 49 %.


Měnové riziko vyplývá ze změny měnových kurzů. Společnost má nejvýznamnější expozici vůči EUR, USD, GBP a PLN. Požadovaný kapitál odpovídá 25 % pohybu nahoru a dolů jednotlivých měn. Společnost zajišťuje svou otevřenou měnovou pozici pomocí finančních derivátů.

Riziko spreadu vyplývá z citlivost zejména dluhopisových instrumentů na změnu úrovně kreditních spreadů. Požadovaný kapitál závisí na tržní hodnotě, modifikované duraci a kvalitě (ratingu) korporátních dluhopisů a státních dluhopisů emitovaných v cizí měně. Část dluhopisů v investičním portfoliu má rating BBB, část dluhopisů nemá rating.

Společnost nedrží strukturované instrumenty ani kreditní deriváty.

Riziko koncentrace vyplývá z akumulace expozice vůči jedné protistraně. Největší kapitálový požadavek k riziku koncentrace společnosti je alokováno k úvěru v rámci skupiny VIGO, vůči bankám (expozice v depozitech), a investičnímu fondu Sirius Investments.

Řízení tržního rizika

Základní principy řízení tržního rizika jsou definovány v investiční politice a strategii. Jedná se o

- strategickou alokaci aktiv
- sladění cash flow z aktiv a pasiv, podle durací a měn
- zajišťovací strategie (přirozený hedging, deriváty)
- povolený rating dluhových investičních nástrojů
- definice investičních limitů – na geografická území, trhy, sektory, protistrany, měny, koncentrace

Společnost vyhodnocuje investování v souladu se zásadou „obezřetného jednání“, následovně:

- investovala do aktiva a nástrojů, jejichž rizika může řádně určit, měřit, sledovat, řídit, kontrolovat a podávat o nich zprávy
- veškerá aktiva byla investována tak, aby byla zajištěna bezpečnost, likvidita a ziskovost portfolia jako celku
- aktiva držená na krytí technických rezerv jsou rovněž investována způsobem, jenž je přiměřený povaze a trvání pojistných a zajistných závazků
- v investicích nebyl identifikován střet zájmů
- investice a aktiva, která nemají investiční rating, byla udržována na obezřetné úrovni – jen 12,5 % investic je bez investičního ratingu (včetně úvěru a nemovitostí), dalších 7,8 % tvoří hotovost
- aktiva byla diversifikována tak, aby nedošlo k nadměrné závislosti na určitém aktivu, emitentovi nebo skupině podniků či zeměpisné oblasti ani k nadměrnému nahromadění rizika v portfoliu jako celku – přitom expozici ve státních dluhopisech České republiky nepovažujeme (v souladu s SCR metodikou) u za koncentrační riziko, neboť se jedná o dluhopisy v českých korunách, jejichž je ČNB emitentem.
Ostatní

Společnost vyhodnocuje investování v souladu se zásadou „obezřetného jednání“, následovně:

- Investovala do aktiv a nástrojů, jejichž rizika může řádně určit, měřit, sledovat, řídit, kontrolovat a podávat o nich zprávy
- veškerá aktiva byla investována tak, aby byla zajištěna bezpečnost, likvidita a ziskovost portfolia jako celku
- v oblasti investic nebyl identifikován střet zájmů
- investice a aktiva, která nejsou obchodována na regulovaném finančním trhu, byla udržována na obezřetné úrovni – 83 % investic je kotovaných, 8 % investic jsou hotovost a vklady
- aktiva byla diverzifikována tak, aby nedošlo k nadměrné závislosti na určitém aktivu, emitentovi nebo skupině podniků či zeměpisné oblasti ani k nadměrnému nahromadění rizika v portfoliu jako celku. Z pohledu kategorie aktiv ani zeměpisné oblasti nebyla žádná nadměrná expozice; jediná protistrana s expozicí nad 10 % investic je Česká republika (státní dluhopisy). Expozice vůči skupině VIGO je držena do úrovně 4 %, a bude postupně snižována.

Pojišťovna využívá ratingy od externích ratingových agentur při investování a pro výpočet SCR. Zajistný program roku 2018 byl realizován pouze u makléřů s investičním ratingem.

C.3 Úvěrové riziko

Riziko selhání vyplývají z neočekávaného selhání protistrany nebo zhoršení kreditního ratingu protistran a dlužníků společnosti.

Tabulka ukazuje výši jednotlivých úvěrových rizik, v rámci modulu SCR úvěrového rizika.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Typ 1 – protistrany s ratingem (zajistitelé, banky)</td>
<td>22 477</td>
<td>19 799</td>
</tr>
<tr>
<td>Typ 2 – dlužníci (pojistníci, zprostředkovatelé)</td>
<td>24 851</td>
<td>11 811</td>
</tr>
<tr>
<td>Diverzifikace</td>
<td>-3 049</td>
<td>-1 907</td>
</tr>
<tr>
<td>Riziko selhání protistrany</td>
<td>44 279</td>
<td>29 703</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Oproti roku 2017 došlo k pohybům:

- se snížením depozit v bankách souvisí pokles kapitálového požadavku za bankami
- rapidní snížení pohledávek za makléři snížilo kapitálový požadavek na úvěrové riziko pro protistrany typu 2

Následující tabulka ukazuje největší zajistitele dle předpokládané výše pohledávek za nimi:
V průběhu roku 2018 došlo k další diverzifikaci zajistitelů, kdy 4 největší zajistiteli tvoří 65 % (oproti 80 % v roce 2017) a žádný zajistitel nemá větší podíl než 20 %. Podíl zajistitele Triglav RE vychází z podílu na rezervách vzniklých v době, kdy společnost patřila do skupiny Triglav. I v následujícím období bude podíl Triglav RE a významně klesat a diverzifikace zajistitelů růst.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zajistitel</th>
<th>Rating</th>
<th>Celkem</th>
<th>Zajistitel</th>
<th>Rating</th>
<th>Celkem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Triglav Re</td>
<td>A -</td>
<td>36%</td>
<td>Triglav Re</td>
<td>A</td>
<td>20%</td>
</tr>
<tr>
<td>Sompo Canopius</td>
<td>A +</td>
<td>21%</td>
<td>Mapfre</td>
<td>A</td>
<td>17%</td>
</tr>
<tr>
<td>Mapfre</td>
<td>A</td>
<td>14%</td>
<td>Sompo Canopius</td>
<td>A+</td>
<td>17%</td>
</tr>
<tr>
<td>Tokio Millenium</td>
<td>A</td>
<td>9%</td>
<td>DEVK Re</td>
<td>A+</td>
<td>12%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Výsledky pro roky 2017 a 2018:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zajistitel</th>
<th>Rating</th>
<th>Celkem</th>
<th>Zajistitel</th>
<th>Rating</th>
<th>Celkem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Triglav Re</td>
<td>A -</td>
<td>36%</td>
<td>Triglav Re</td>
<td>A</td>
<td>20%</td>
</tr>
<tr>
<td>Sompo Canopius</td>
<td>A +</td>
<td>21%</td>
<td>Mapfre</td>
<td>A</td>
<td>17%</td>
</tr>
<tr>
<td>Mapfre</td>
<td>A</td>
<td>14%</td>
<td>Sompo Canopius</td>
<td>A+</td>
<td>17%</td>
</tr>
<tr>
<td>Tokio Millenium</td>
<td>A</td>
<td>9%</td>
<td>DEVK Re</td>
<td>A+</td>
<td>12%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Řízení úvěrového rizika protistran s ratingem

Základním principem řízení tohoto rizika je výběr kvalitních a bezpečných protistran a interní posouzení úvěrového rizika protistran a jejich dostatečná diverzifikace.

Pro investiční protistrany jsou limity a kritéria jsou definována v investiční politice – instrumenty s vysokým ratingem (investiční pásmo) jsou preferovány.

Zásady a kritéria pro výběr zajistitelů

Jedním z nejdůležitějších aspektů, který je třeba brát v úvahu při vývoji zajistného programu, je úvěrové riziko zajistitele. To vzniká v důsledku neschopnosti zajistitele dostát svým závazkům vůči pojistiteli. Stejně jako u jiných finančních transakcí, i u úvěrového rizika je třeba zohlednit faktory, z nichž se výsledné riziko vážněji odlišuje. Jedná se například o solventnost, buď vprodeji, nebo v prodeji v období závazků. U všech zajištění je třeba být připraven během konzultace s ratingovou agenturou Standard&Poor’s, aby byly splněny podmínky pro vznik úvěrového rizika.

Pro zachování životaschopnosti pojišťovny je třeba dodržovat všechny podmínky pro výběr zajistitele. Jedná se o návratnost do investicních pásma a připravenost k podílu na úvěrovém riziku. Co by se stalo, pokud zajistitel nezaplácí svoji částku?

Nástrojem řízení úvěrového rizika zajistitele je volba vhodného panelu zajistitelů a pravidelný monitoring. U potenciálních zajistitelů je přezkoumáván rating před jejich vstupem do zajistného programu a jejich finanční situace je soustavně monitorována s cílem ujistit se, že jsou schopni splnit své povinnosti, i v případě, že se pojistitelná částka zvětší. Pojišťovna se zaslouží o nastavení podmínek pro výběr zajistitelů s vysokým ratingem (později podle ratingové agentury Standard&Poor’s).

Při umístění části zajistného programu využívá pojišťovna zajišťovací makléře s dobrým povědomím o subjektech na zajistném trhu, který se obrací pouze na jím prověřené zajistitele a informuje pojišťovnu o jejich finanční situaci.

Dalším podpůrným nástrojem pro řízení úvěrového rizika je zahrnutí Klauzule o snížení ratingu (tzv. Downgrade Clause) do znění zajistných smluv. Toto ustanovení umožňuje pojišťovně zrušit zaúčtovací smlouvu (a najít nového zajistitele), pokud dojde u zajistitele ke snížení ratingu pod určitou úroveň. (v zajišťovací smlouvě pro zajištění nadměrného ručení musí mít zajistitel rating minimálně „A-“, podle ratingové agentury Standard&Poor’s).
Řízení úvěrového rizika protistran bez ratingu

Protistrany bez ratingu jsou klienti a pojišťovací makléři. Čistá výšě pohledávek za zprostředkovateli (víc než 90 dní po splatnosti) je díky optimalizovanému procesu téměř nulová.

Pro monitoring a vymáhání pohledávek za klienty má Pojišťovna nastavený proces, díky kterému dosahuje v této oblasti dobrých výsledků bez významných výkyvů. Úspěšnost vymáhání se průběžně zlepšuje a klesá tak i mezi čistou výši pohledávek a měsíčním předepsaným pojistným.

Pojišťovna monitoruje pohledávky za těmito subjekty v pravidelném reportu, který pro pohledávky obsahuje jejich

- celkovou výši
- opravnou položku
- stav pohledávky
- počet dní po splatnosti

C.4 Riziko likvidity

Riziko likvidity je neschopnost pojišťovny vypořádat své investice a další aktiva za účelem vyrovnání svých finančních závazků v okamžiku, kdy se stávají splatnými.

Riziko likvidity není počítáno v rámci standardního vzorce SCR.

Řízení rizika likvidity

Společnost má strategii držet dostatečný podíl investic v hotovosti a likvidních finančních instrumentech (státní dluhopisy, instrumenty s investičním ratingem a kotované na likvidních trzích), min. 70 %. Stav těchto investic k 31.12.2018 byl ve výši 88 % celkových investic (k 31.12.2017 - 75 % celkových investic).

Společnost v uplynulých letech nemusela nikdy řešit urgentní nedostatek likvidity.

C.5 Operační riziko

Operační rizika vyplývají z nedostatečnosti nebo selhání vnitřních procesů, pracovníků a systémů nebo z vnějších událostí. Obsahuje právní riziko, vyplývající ze soudních sporů, nepříznivých rozsudků nebo selhání smluvních vztahů.

Kapitálový požadavek na operační riziko je vypočten na základě zaslouženého pojistného a jeho růstu. Standardně je kapitálový požadavek na operační riziko vypočten ve výši 3 % se zaslouženého pojistného. V případě růstu zaslouženého pojistného meziročně o více než 20 % se kapitálový požadavek navyšuje.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Operační riziko</td>
<td>37 044</td>
<td>44 103</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Pro společnost jsou klíčová tato operační rizika:

- IT rizika,
• Rizika na úseku likvidace (chyba zaměstnance, externí podvod),
• Právní riziko (prohrané pasivní soudní spory)

Pro operační rizika v těchto kategoriích zavedla pojišťovna sledování událostí operačního rizika. Toto sledování plánuje ve roku 2019 rozšířit na události operačního rizika v dalších procesních liniích.

**Operační riziko IT bezpečnosti**

Jelikož riziko IT bezpečnosti považuje společnost za jedno z klíčových operačních rizik, proběhlo v roce 2018 rozsáhlé šetření zabezpečení všech IT systémů.

Každý systém byl posuzován z pohledu

• Dokumentace technických a organizačních bezpečnostních opatření
• Zálohování dat aplikace
• Přístupy do aplikace
• Pseudoanonymizace
• Šifrování dat
• Logování činnosti uživatelů
• Zranitelnost systému
• Záplaty/Patche
• Proces mazání dat
• Disaster recovery plan
• Penetrační testy

Pro systémy s identifikovanými závažnými riziky společnost implementuje nápravná opatření k mitigaci identifikovaných rizik.

**C.6 Jiná podstatná rizika**

Součástí procesu ORSA je vyhodnocení celkového rizikového profilu, včetně rizik nezachycených ve standardním vzorci. Tato rizika mohou ohrozit schopnost společnosti dostát svým cílům, jejich řízení nevyžaduje výpočet kapitálových požadavků.

**Riziko reputační**

Toto riziko je projevem zejména realizace operačních rizik, proto je pro řízení tohoto rizika klíčové řízení operačních rizik.

Společnost investuje postupně do budování značky, spolu s jejím očekávaným růstem. Dále je pro reputaci společnosti významný rozvoj přes veřejná a sociální média a budování vztahu s třem (členství v asociacích a iniciativách), regulátorem a spolupráce s ostatními institucemi aktivními na trhu pojištění (např. ČKP).

Společnost jako součást skupiny VIGO má přesah do nadačních aktivit skupiny, podílí se tak na odpovědné politice vůči komunitě a společnosti. Nadace VIGO se zaměřuje na dvě oblasti. Jednou z nich je problematika autismu, kde nadace podporuje jak instituce, tak jednotlivé rodiny. V druhé části nadace inspiruje mladé lidi především v ČR a pomáhá jim v osobním a profesním rozvoji, budování leadership dovedností založených na pevných hodnotách a budování efektivní profesní sítě.
Strategická rizika

Společnost vnímá 4 klíčová strategická rizika, která ovlivňují její priority a investice:

- Dlouhodobě očekávaný dopad technologických (samořiditelná auta) a uživatelských (např. carsharing) trendů na pojištění motorových vozidel. I proto společnost investuje do rozvoje produktové nabídky mimo pojištění motorových vozidel
- Distribuční kanály – společnost investuje do rozvoje spolupráce s diverzifikovanou skupinou dlouhodobých distribučních partnerů a do rozvoje vlastních distribučních kanálů, aby omezila riziko závislosti na malém počtu distribučních partnerů
- Lidi – společnost chce zaměstnávat motivované a talentované kolegy, investuje proto do školení, hodnocení a rozvoje týmu
- IT a technologie – Obecně závislost na technologiích, práce s velkými daty

C.7 Další informace

Významné transakce ve skupině

Informace o významných transakcích ve skupině, viz kapitola B.1, podstatné transakce. Informace o úvěrovém portfoliu lze nalézt v části A.3.
**D. OCEŇOVÁNÍ PRO ÚČELY SOLVENTNOSTI**

V souladu s § 51 zákona č. 277/2009 Sb. o pojišťovnictví společnost oceňuje aktiva a závazky, kromě technických rezerv, cenou, za niž by se mohly převést nebo vypořádat mezi znalými stranami ochotnými uskutečnit toto převednutí nebo vypořádání za obvyklých podmínek.

Informace k oceňování pro účely účetnictví lze nalézt v kapitole IX Příloha účetní závěrky k 31.12.2018, bodu I.4

**D.1 Aktiva**

Hodnoty a oceňování aktiv dle Solventnosti II

Níže uvedená tabulka shrnuje pro významné třídy aktiv hodnotu aktiv spočtených pro účely účetnictví a dle principů Solventnosti k 31.12.2018. Další informace jsou naleznete v kvantitativní šabloně S.02.01.02 v Příloze této zprávy.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>31.12.2018 pro účely účetnictví</th>
<th>reklasifikace</th>
<th>rozdíl z přecenění</th>
<th>$ II</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Dlouhodobý nehmotný majetek</td>
<td>23 336</td>
<td>-23 336</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Investice</td>
<td>771 524</td>
<td>-29 419</td>
<td>742 105</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Částky vymahatelné ze zajištění</td>
<td>330 638</td>
<td>-72 193</td>
<td>258 445</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Pohledávky z operací pojištění a zajištění</td>
<td>135 096</td>
<td>-5 101</td>
<td>129 995</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy</td>
<td>57 870</td>
<td>-57 870</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Odložené daňové pohledávky</td>
<td>31 729</td>
<td>-2 327</td>
<td>29 402</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní aktiva</td>
<td>81 753</td>
<td>5 101</td>
<td>-60</td>
<td>86 793</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>31.12.2017 pro účely účetnictví</th>
<th>reklasifikace</th>
<th>rozdíl z přecenění</th>
<th>$ II</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Dlouhodobý nehmotný majetek</td>
<td>24 461</td>
<td>-24 461</td>
<td></td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Investice</td>
<td>504 702</td>
<td>245</td>
<td>504 947</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Částky vymahatelné ze zajištění</td>
<td>296 386</td>
<td>-34 635</td>
<td>261 751</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Pohledávky z operací pojištění a zajištění</td>
<td>171 457</td>
<td>-5 799</td>
<td>165 657</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy</td>
<td>37 141</td>
<td>-37 141</td>
<td>0</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Odložené daňové pohledávky</td>
<td>26 837</td>
<td>8 700</td>
<td>35 537</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní aktiva</td>
<td>123 073</td>
<td>5 799</td>
<td>862</td>
<td>129 734</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Dlouhodobý nehmotný majetek**

Dlouhodobý nehmotný majetek je pro účely Solventnosti oceňován hodnotou nula, pokud pro tato aktiva neexistuje aktivní trh.

**Investice**

Všechny investice, kromě staveb, které se odepisují, jsou oceněny pro účely účetnictví tržní cenou, proto je pro účely Solventnosti použita účetní hodnota.

**Částky vymahatelné ze zajištění**

Částky vymahatelné ze zajištění jsou pro účely Solventnosti oceňovány stejnou technikou jako technické rezervy, viz D.2.

**Pohledávky z operací pojištění a zajištění**

Oproti účetnímu pohledu jsou pro účely Solventnosti do této položky zařazeny pohledávky, které jsou po splatnosti. Fair value pohledávek po splatnosti se neliší materiálně od amortizovaných nákladů.

**Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy**

Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy jsou pro účely Solventnosti oceňovány hodnotou nula.
Odložené daňové pohledávky

Informace k účetní odložené daňové pohledávce lze nalézt v kapitole IX Příloha účetní závěrky Výroční zprávy k 31.12.2018, bodů I.4 a III.11 b)

Pojišťovna při výpočtu odložené daně bere v úvahu odloženou daň z účetní rozvahy a dále aplikuje 19 % daňovou sazbu na rozdíl mezi hodnotami z přecenění aktiv a závazků pro daňové účely a SII. Pokud je ocenění aktiv podle SII nižší než na statutární rozvahy (příp. pro daňové účely), vzniká odložená daňová pohledávka (DTA). Drobný odložený daňový závazek (DTL) vzniká z důvodu přecenění závazků, které jsou podle Solvency II mírně nižší než ve statutární rozvahy (příp. pro daňové účely). V souladu s Pokynem 9 Obecných pokynů EIOPA k oceňování aktiv a závazků jiných než technické rezervy se DTA a DTL započítává dohromady.

Dále Pojišťovna v souladu s čl. 15 odst. 3 Nařízení bere v potaz očekávané budoucí zdanitelné zisky v budoucích 5 letech, proti kterým se bude moci aktivum s odloženou daňovou povinností uplatnit.

V případě, že daňová povinnost vyplývající z budoucích zdanitelných zisků v následujících 5 letech by byla nižší než vypočítaná čistá daňová pohledávka, Pojišťovna vykáže v Solvency II čistou daňovou pohledávku.

Ostatní aktiva

Pro účely Solventnosti jsou zde navíc oproti účetním ostatním aktivům zařazeny pohledávky z operací pojištění a zajištění, které jsou ve splatnosti.

D.2 Technické rezervy

Hodnoty a oceňování technických rezerv dle Solventnosti

Níže uvedená tabulka shrnuje pro významné druhy pojištění hodnoty technických rezerv spočtených dle principů Solventnosti k 31.12.2018 a srovnání s předchozím rokem. Další informace jsou nalezení v kvantitativní šabloně S.17.01.02 v Příloze této zprávy.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Odvětví dle Solventnosti</td>
<td>Gross</td>
<td>Netto</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel</td>
<td>502 207</td>
<td>278 348</td>
</tr>
<tr>
<td>Havarijní pojištění</td>
<td>120 154</td>
<td>115 605</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění majetku</td>
<td>76 094</td>
<td>56 921</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti</td>
<td>24 596</td>
<td>10 619</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní</td>
<td>7 177</td>
<td>6 983</td>
</tr>
<tr>
<td>Celkem</td>
<td>730 228</td>
<td>468 476</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Hodnota technických rezerv dle principů Solventnosti se rovná součtu nejlepšího odhadu a rizikové přirážky.

Nejlepší odhad odpovídá pravděpodobnostmi váženému průměru budoucích peněžních toků s ohledem na časovou hodnotu peněz, přičemž se použije příslušná časová struktura bezrizikových úrokových měr. Nejlepší odhad se vypočte jako hrubý, tj. aniž by byly odečteny částky vymahatelné ze zajistných smluv a
od zvláštních účelových jednotek. Tyto částky se počítají odděleně na základě aktuálních zajistných ujednání. Nejlepší odhad závazků se skládá ze dvou částí:

1. **rezerva na nevyřízené pojistné události** je týká pojistných událostí, které již nastaly, bez ohledu na to, zda byly pohledávky vyplývající z těchto událostí již nahlášeny či nikoli. Projekce peněžních toků pro výpočet rezervy na nevyřízené pojistné události zahrnuje pojistné plnění a náklady vztahující se k těmto událostem.

2. **rezerva na pojistné** v sobě obsahuje budoucí očekávané pojistné do smluvních hranič od kterého odečítáme škody připadající na nezasloužené a budoucí pojistné, související likvidační náklady, režijní náklady a katastrofické škody.

**Riziková přirážka** se vypočte jako náklady na kapitol (aktuálně 6 %), které se rovnají solventnostnímu kapitálovému požadavku (SCR), jenž je nezbytný na podporu pojistných a zajistných závazků po dobu jejich trvání. Projekce SCR probíhá na základě budoucího vývoje nejlepšího odhadu. Riziková přirážka se v prvním kroku počítá na úrovni celého portfolia a v kroku druhém se alokuje na příslušné druhy pojištění.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel</td>
<td>9 149</td>
<td>11 836</td>
</tr>
<tr>
<td>Havarijní pojištění</td>
<td>2 189</td>
<td>2 222</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění majetku</td>
<td>1 386</td>
<td>518</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti</td>
<td>448</td>
<td>414</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní</td>
<td>131</td>
<td>193</td>
</tr>
<tr>
<td>Celkem</td>
<td>13 303</td>
<td>15 183</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Metody pro výpočet rezervy na nevyřízené pojistné události**

Výpočet je proveden pro následující homogenní skupiny škod:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Odvětví dle Solventnosti</th>
<th>Pododvětví</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>4</td>
<td>Pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>Havarijní pojištění</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>Pojištění majetku</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>Pojištění odpovědnosti</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19</td>
<td>Pojištění majetku - aktivní zajištění</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20</td>
<td>Pojištění odpovědnosti - aktivní zajištění</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Pro malé škody je základní pojistně-matematickou metodou tzv. chain ladder metodou, kterou aplikujeme na kumulativní trojúhelníky vyplacených škod a rezerv na události úž nahlášení, ale ještě nezlikvidované. Pro některé segmenty chain ladder metodu doplňujeme v posledních dvou kvartálech metodou Bornhuetter-Fergusson, kdy předpokládáme, že v těchto kvartálech bude stejný škodní poměr jako v osmi předchozích.
Pro velké škody byly použity tři metody:

- metoda zpoždění škod dohlášených škod (frequency-severity), která je založená na odhadu očekávaného počtu škod spočítaného metodou chain-ladder a na základě průměrné výše velkých škod na českém trhu. Tato metoda byla použita pro velké škody v segmentu pojistění odpovědnosti z provozu motorových vozidel a pro velké majetkové škody.
- metoda očekávaného škodního poměru založená na odhadu škodního poměru z pozorovaného poměru nákladů na pojistné události k zaslouženému pojistnému. Tato metoda byla použita pro pojistění odpovědnosti.
- metoda založená na průměrné škodě a frekvenci. Používá se v případě, kdy ani jedna z předchozích metod nevyhovuje. Byla použita pro soupojištění velkých odpovědnostních škod.

Anuitní škody byly počítány projekcí budoucích cash flows na základě metody a parametrů používaných ČKP.

Metoda pro výpočet rezervy na pojistné

Rezerva na pojistné je provedena projekcí budoucích peněžních toků. Projekce peněžních toků pro výpočet rezervy na pojistné zahrnují:

- budoucí pojistné: Smluvně zajištěné pojistné, které dosud nebylo zaplaceno. Pro tyto účely se uvažuje pojistné v rámci tzv. smluvních hranic (contract boundaries). Za smlouvy v rámci smluvních hranic jsou považovány:
  - existující smlouvy kryjící v budoucím roce, které nejsou stornovány
  - automaticky obnovené smlouvy
- očekávaná storna z budoucího pojistného
- očekávané pojistné plnění: Pojistné plnění z již vybraného pojistného (na rezervě na nezasloužené pojistné) a z budoucího pojistného. Počítáno jako (Budoucí pojistné + RNP)*očekávané škodní procento.
- očekávané načasování budoucích výplat
- likvidační náklady nezahrnuté ve škodách
- administrativní náklady
- podíl zajistitele na budoucím pojistném
- podíl zajistitele na škodách
- očekávaná zajistná provize

Popis míry nejistoty spojené s hodnotou technických rezerv

Výpočet technických rezerv je spojen s poměrně výraznou nejistotou, což je v případě neživotního pojistění téměř pravidlem. Ve výpočtu je třeba udělat řadu subjektivních rozhodnutí, jejichž dopad může být významný. Subjektivita je pak eliminována především nezávislou validací výpočtu. S největší mírou nejistoty jsou spjaty zejména následující výpočty:

1. Při výpočtu odhadů vývojových faktorů v trojúhelníkových metodách lze často nalézt extrémní a vlivná pozorování. Rozhodování o (ne)vyřazení některých hodnot je často subjektivní a dopad může být velký. Dále má v některých případech významný dopad volba, zda jsou pro predikci použita výplatní data nebo data o závazcích. Různá nastavení výpočtů mohou vést až k 20 % odchylce.
3. S relativně významnou nejistotou jsou spojeny i odhady rezerv na škodách, na kterých probíhají soudní spory, či kde je úroveň zatím dostupných informací o škodách relativně nízká.

4. Pro anuitní škody se jedná v některých případech o predikce i na několik desítek let dopředu, ať již úmrtností, valorizací nebo i vývoje zdravotního stavu. Tyto dlouhodobé předpovědi jsou přirozeně spjaty s nejistotou. Riziko budoucích neočekávaných změn není kvantifikovatelné.

Oceňování technických rezerv pro účely účetnictví

Položka technických rezerv dle českého účetnictví je reprezentována třemi složkami: rezervou na nezasloužené pojistné (UPR) a škodními rezervami (RBNS a IBNR).

Rezerva na nezasloužené pojistné obsahuje část (předepsaného) pojistného, která se vztahuje k následujícím účetním obdobím. Výše rezervy se stanovuje individuálně pro každou pojistnou smlouvu zvlášť pomocí metody "prorata temporis" (metoda v poměru k uplynulému času).

RBNS rezerva se vztahuje na nahlášené ale dosud nezlikvidované pojistné události. Její výše je stanovena dvojitým způsobem, a to jednak inicializační rezervou, v případě, kdy k pojistné události nejsou k dispozici informace v dostatečném rozsahu, anebo rezervu stanoví likvidátor na základě podkladů o škodě.

IBNR rezerva se vztahuje na nastalé pojistné události, které dosud nebyly nahlášeny. Rezerva IBNR je oceněna pomocí pojistně matematických metod a je stanovována pro sedm segmentů pojištění výše.

Metody pro výpočet technických rezerv pro účely účetnictví jsou v zásadě shodné s metodami popsanými v odstavci o oceňování technických rezerv dle Solventnosti. Hlavní rozdíly jsou popsány dále v odstavci Rekonciliace technických rezerv dle principů Solventnosti a účetních rezerv.

Podíl zajistitele na technických rezervách je stanoven na základě ustanovení příslušných zajistných smluv, způsobů zúčtování se zajistovateli a dále s přihlédnutím k principu opatrnosti.

Přestože představenstvo společnosti považuje výši rezerv na pojistná plnění za věrně zobrazenou na základě informací, které jsou k datu sestavení účetní závěrky k dispozici, konává výše závazků se může lišit v důsledku následujících událostí nebo nově zjištěných skutečností, které mohou mít za následek významné změny konečných hodnot. Změny ve výši rezerv se zohledňují v účetní závěrce toho období, ve kterém jsou identifikovány. Použité postupy a metody odhadů jsou pravidelně prověřovány.

Rekonziliace technických rezerv dle principů Solventnosti a účetních rezerv

Rekonziliace technických rezerv spočtených dle principů Solventnosti a těch spočtených pro účely statutárních výkazů je uvedena v následující tabulce:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Škodní rezerva</td>
<td>435 241</td>
<td>Rezerva na nevyřízené pojistné události</td>
<td>390 913</td>
<td>-44 328</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerva na nezasloužené pojistné</td>
<td>424 402</td>
<td>Rezerva na pojistné</td>
<td>293 864</td>
<td>-130 539</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní technické rezervy</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Riziková přirážka</td>
<td>15 183</td>
<td>15 183</td>
<td>15 183</td>
<td>15 183</td>
</tr>
<tr>
<td>Podíl zajistitele na TR</td>
<td>330 638</td>
<td>Částky vymahatelné ze zajistných smluv</td>
<td>258 445</td>
<td>-72 193</td>
</tr>
<tr>
<td>Celkem hrubé rezervy</td>
<td>859 643</td>
<td>Celkem hrubé rezervy</td>
<td>699 995</td>
<td>-159 648</td>
</tr>
<tr>
<td>Celkem čisté rezervy</td>
<td>529 005</td>
<td>Celkem čisté rezervy</td>
<td>441 513</td>
<td>-87 491</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Rezervy na nevyřízené pojistné události a RBNS a IBNR rezerva

Rozdíl z přecenění (poslední sloupec tabulky výše) plyne z odlišných postupů při výpočtu obou rezerv. Hlavními rozdíly mezi rezervami dle principu Solvenťnosti a účetním přístupem k rezervám jsou:

1. Ve výpočtu účetní rezervy není uvažováno diskontování. Výjimku tvoří anuity, které jsou diskontovány v obou případech, a to dle metodiky ČKP.
2. Ve výpočtu rezervy dle SII jsou z anuitních škod odstraněny všechny bezpečnostní přirážky. K diskontování anuit je používána úroková míra dle ČKP, zatímco pro výpočet dle SII je pro škody větší než 1 milion využívá bezriziková výnosová křivka.
3. Při výpočtu rezervy dle SII jsou pro určení nejlepšího odhadu ve vybraných případech expertní odhady likvidátorů a právníků společnosti vztahující se k soudním sporům. Do výpočtu účetní rezervy jsou použity konzervativnější scénáře.
4. Do výpočtu rezervy dle SII jsou zahrnuty přijaté (a ne pouze vyžádané) regresy, zatímco ve výpočtu účetní rezervy tyto regresy nefigurují.

Rozdíly mezi škodní rezervou a rezervou na nevyřízené pojistné události podle jednotlivých pojistných segmentů

<table>
<thead>
<tr>
<th>Účetní hodnoty</th>
<th>Solvency II</th>
<th>Podíl</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Gross</td>
<td>Netto</td>
<td>Gross</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel</td>
<td>345 431</td>
<td>182 397</td>
</tr>
<tr>
<td>Havarijní pojištění</td>
<td>45 218</td>
<td>44 698</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění majetku</td>
<td>20 678</td>
<td>15 429</td>
</tr>
<tr>
<td>Pojištění odpovědnosti</td>
<td>22 268</td>
<td>15 224</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní</td>
<td>1 646</td>
<td>1 632</td>
</tr>
<tr>
<td>Celkem</td>
<td>435 241</td>
<td>259 380</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel

- Velký vliv soudních sporů v malých i velkých škodách
- Delší výplatní vzorec (škody na zdraví a zahraniční škody) způsobí materiální vliv diskontování
- Přijaté regresy snížují RBNS rezervy o 7 mil Kč (zejména pro velké škody)
- Pro velké škody (nad 5 mil Kč) jsme frekvenci škod nenásobili průměrnou tržní škodou, ale průměrnou škodou z dat Pojišťovny

Havarijní pojištění

- Hlavním důvodem je nízký pokles RBNS z důvodu soudních sporů
- Krátký výplatní vzorec způsobuje pouze nemateriální vliv diskontování
- Přijaté regresy jsou sice materiální (52 mil. Kč), ale z důvodu nulového IBNR nemají žádný dopad
Pojištění majetku

- Téměř celý rozdíl způsobuje jiný přístup k soudním sporům (dopad 1,8 mil Kč)
- Objem regresů je 0,6 mil Kč

Pojištění odpovědnosti

- Téměř celý rozdíl způsobuje jiný přístup k soudním sporům (dopad 5,2 mil Kč)

Hlavní rozdíl mezi rezervou na pojistné a rezervou na nezasloužené pojistné plyne z odlišného přístupu k oběma rezervám. Rezerva na nezasloužené pojistné zohledňuje předepsané pojistné, které ještě nebylo zaslouženo, zatímco rezerva na pojistné se počítá principem diskontovaného cash flow, a tedy zohledňuje budoucí pojistné, škody a náklady plynoucí z existujících smluv (její definice viz výše).

D.3 Další závazky

Níže uvedená tabulka shrnuje pro významné třídy dalších závazků hodnotu závazků spočtených dle principů Solventnosti k 31.12.2018. Další informace jsou nalezení v kvantitativní šablone S.02.01.02 v Příloze této zprávy.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Datum</th>
<th>pro účely účetnictví</th>
<th>reklasifikace</th>
<th>rozdíl z přecenění</th>
<th>S II</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rezervy jiné než technické</td>
<td>59 612</td>
<td>-5 961</td>
<td>53 651</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Závazky z pojištění a zajištění</td>
<td>188 475</td>
<td>-122 110</td>
<td>66 365</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní závazky</td>
<td>110 505</td>
<td>122 110</td>
<td>0</td>
<td>232 615</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Datum</th>
<th>pro účely účetnictví</th>
<th>reklasifikace</th>
<th>rozdíl z přecenění</th>
<th>S II</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rezervy jiné než technické</td>
<td>54 257</td>
<td>-5 426</td>
<td>48 831</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Závazky z pojištění a zajištění</td>
<td>138 187</td>
<td>-88 620</td>
<td>49 567</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní závazky</td>
<td>169 819</td>
<td>88 620</td>
<td>33 737</td>
<td>292 176</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Oceňování závazků je založeno na českých účetních standardech, popis lze nalézt v bodě IX přílohy účetní závěrky Výroční zprávy za rok 2018. Významné rozdíly oproti ocenění pro účely Solventnosti jsou popsány níže pro významné položky.

Rezervy jiné než technické

Pro účely Solventnosti II je rezerva na závazky ČKP přeceněna ve stejném poměru, jako škodní technická rezerva Pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel na rezervu dle Solventnosti II.

Závazky z pojištění a zajištění


Ostatní závazky

D.4 Alternativní metody oceňování

Společnost pro vybraná aktiva používá alternativní metody oceňování, tj. jiné než metody kotace tržní cenou. Jde zejména o ocenění tržním, nákladovým nebo výnosovým přístupem.

Jedná se o následující typy aktiv:

- Nemovitosti – ocenění v kupní ceně a následné přecenění posudkem
- Investice v investičních fondech – ocenění NAV administrátorem fondu případně tržní cena podílového listu fondu obchodovaného na burze
- Deriváty – ocenění na základě úrokového diferenciálu daných měn, spotového kurzu vyhlášeného ČNB a sjednaného forwardového kurzu.

Pojišťovna při oceňování investic a derivátů vychází z toho, že jsou oceňovány regulovanými subjekty českého finančního trhu, a tedy je toto ocenění důvěryhodné. Navíc společně s nemovitostmi tvoří jen 5,4 % veškerých investic, a tedy jejich případně nepřesné přecenění nebude znamenat materiální změnu celkové výše aktiv.

D.5 Další informace

Nejsou další podstatné informace týkající se oceňování aktiv a závazků pro účely solventnosti.
E. ŘÍZENÍ KAPITÁLU

E.1 Kapitál

Tato část zprávy informuje o struktuře, výši a kvalitě kapitálu, stejně jako o řízení kapitálu společnosti.

Definice kapitálu odpovídá regulatorním požadavkům Solventnosti. Společnost sleduje zejména výši a strukturu použitelného kapitálu oproti požadovanému regulatornímu kapitálu (SCR), případně ekonomickému kapitálu (požadavek na základě ORSA).

Proces řízení kapitálu

Pojišťovna soustavně řídí množství kapitálu tak, aby byl zajištěn jeho dostatek pro pokrytí solventnostních požadavků jak pro aktuální situaci, tak i pro výhled do budoucna. K tomuto účelu používá následující nástroje:

Monitoring kapitálu a rizikový apetit – na pololetní bázi dochází k monitoringu kapitálové přiměřenosti a srovnání s rizik apetitem Pojišťovny. Cílovou úroveň kapitálu nastavuje představenstvo dle rizik apetitu na 120–130 % použitelného kapitálu vůči SCR spočítaného dle standardního vzorce.

Obchodní plán společnosti – výše kapitálu jej jedním z klíčových ukazatelů při obchodním plánování, ke kterému dochází vždy ke konci kalendářního roku.


Plánování kapitálového požadavku – vždy při výpočtu SCR dochází k predikci kapitálové přiměřenosti alespoň na 3 roky dopředu. Přítom jsou využívány výstupy z obchodního plánu společnosti a odhad budoucího rizikového profilu společnosti. Společnost do budoucna očekává růst, proto chce kapitál využívat efektivně a v případě potřeby doplnit kapitál v poměru nárůstu rizik – vyšší výnosy nebo silnější růst musí být podpořeny větším množstvím kapitálu.

Stresové testování – při pravidelném stresovém testování dochází pro každý scénář k posouzení do padu jak na výši kapitálu, tak i na kapitálovcích přiměřenost. Představenstvo společnosti je tak informováno o dopadech předem definovaných scénářů na tyto ukazatele – více o stresovém testování viz kapitola C.

Skladba a kvalita kapitálu

Kapitál společnosti je tvořen zejména primárním kapitálem, tj.

- aktivy převyšujícími závazky oceňovanými v souladu s principy Solventnosti
- splacenými podřízenými závazky

Doplňkový kapitál tvoří položky, které si lze vyžádat k absorbování ztrát (zejména nesplacený kapitál, akreditivy, záruky), ale i příplatek mimo základní kapitál. V případě využití doplňkový kapitál musí schválit orgány dohledu, ČNB.

Společnost doplňkový kapitál nevyužívá.
Skladba a kvalita primárního kapitálu


Přeceňovací rezervní fond

Přeceňovací rezervní fond je tvořen následujícími položkami:

<table>
<thead>
<tr>
<th>31.12.2018 Tier 1 - nepodléhající omezení</th>
<th>Tier 3</th>
<th>Celkem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Kmenový akciový kapitál</td>
<td>209 554</td>
<td>209 554</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní kapitálové fondy</td>
<td>280 000</td>
<td>280 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Přeceňovací rezervní fond</td>
<td>-201 760</td>
<td>-201 760</td>
</tr>
<tr>
<td>Čisté odložené daňové pohledávky</td>
<td>23 419</td>
<td>23 419</td>
</tr>
<tr>
<td>Celkový primární kapitál</td>
<td>287 794</td>
<td>311 213</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>31.12.2017 Tier 1 - nepodléhající omezení</th>
<th>Tier 3</th>
<th>Celkem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Kmenový akciový kapitál</td>
<td>209 554</td>
<td>209 554</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostatní kapitálové fondy</td>
<td>30 000</td>
<td>30 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Přeceňovací rezervní fond</td>
<td>-208 525</td>
<td>-208 525</td>
</tr>
<tr>
<td>Čisté odložené daňové pohledávky</td>
<td>28 943</td>
<td>28 943</td>
</tr>
<tr>
<td>Položky neklasifikované jako kapitál dle SII</td>
<td>-40 030</td>
<td>-40 030</td>
</tr>
<tr>
<td>Celkový primární kapitál</td>
<td>-9 001</td>
<td>19 942</td>
</tr>
</tbody>
</table>


Přeceňovací rezervní fond

Přeceňovací rezervní fond je tvořen následujícími položkami:

Počáteční kapitál

Čisté odložené daňové pohledávky

Přeceňovací rezervní fond

Použitelný kapitál ke krytí kapitálových požadavků a jeho struktura

<table>
<thead>
<tr>
<th>31.12.2018 Tier 1 - nepodléhající omezení</th>
<th>Tier 3</th>
<th>Celkem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Celkový použitelný kapitál pro splnění SCR</td>
<td>287 794</td>
<td>311 213</td>
</tr>
<tr>
<td>Celkový použitelný kapitál pro splnění MCR</td>
<td>287 794</td>
<td>287 794</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Rozdíl aktiv a závazků

Předvídatelné dividendy, podíly na zisku a poplatky

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rozdíl aktiv a závazků</td>
<td>59 971 558</td>
</tr>
<tr>
<td>Předvídatelné dividendy, podíly na zisku a poplatky</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Kmenový akciový kapitál</td>
<td>209 554</td>
</tr>
<tr>
<td>Počáteční kapitál</td>
<td>30 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Čisté odložené daňové pohledávky</td>
<td>28 943</td>
</tr>
<tr>
<td>Přeceňovací rezervní fond</td>
<td>-208 525</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Celkový použitelný kapitál pro splnění SCR

Celkový použitelný kapitál pro splnění MCR

Rozdíl aktiv a závazků

Předvídatelné dividendy, podíly na zisku a poplatky

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rozdíl aktiv a závazků</td>
<td>59 971 558</td>
</tr>
<tr>
<td>Předvídatelné dividendy, podíly na zisku a poplatky</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Kmenový akciový kapitál</td>
<td>209 554</td>
</tr>
<tr>
<td>Počáteční kapitál</td>
<td>30 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Čisté odložené daňové pohledávky</td>
<td>28 943</td>
</tr>
<tr>
<td>Přeceňovací rezervní fond</td>
<td>-208 525</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Celkový použitelný kapitál pro splnění SCR

Celkový použitelný kapitál pro splnění MCR

Rozdíl aktiv a závazků

Předvídatelné dividendy, podíly na zisku a poplatky

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rozdíl aktiv a závazků</td>
<td>59 971 558</td>
</tr>
<tr>
<td>Předvídatelné dividendy, podíly na zisku a poplatky</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Kmenový akciový kapitál</td>
<td>209 554</td>
</tr>
<tr>
<td>Počáteční kapitál</td>
<td>30 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Čisté odložené daňové pohledávky</td>
<td>28 943</td>
</tr>
<tr>
<td>Přeceňovací rezervní fond</td>
<td>-208 525</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Krytí kapitálových požadavků

<table>
<thead>
<tr>
<th>31.12.2017 Tier 1 - nepodléhající omezení</th>
<th>Tier 3</th>
<th>Celkem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Celkový použitelný kapitál pro splnění SCR</td>
<td>-9 001</td>
<td>28 943</td>
</tr>
<tr>
<td>Celkový použitelný kapitál pro splnění MCR</td>
<td>-9 001</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Během prvního pololetí roku 2018 byl dokončen a schválen vstup strategického partnera Odyssey 44. Součástí toho byla i dohoda o navýšení kapitálu. Po přechodnou dobu (od konce roku 2017 do vstupu strategického partnera) klesla hodnota solventnostního kapitálového poměru i minimálního kapitálového poměru pod minimální hranici danou legislativou. Po navýšení kapitálu, dosáhla hodnota disponibilního kapitálu 137 % solventnostního kapitálového požadavku a 274 % minimálního kapitálového požadavku.

K 31.12.2018 zůstává hodnota SCR na 121 %, a hodnota MCR na 250 %, což je dostatečně vysoko nad minimem stanovaným legislativou.

Materiální rozdíly oproti účetnictví

Materiální rozdíly oproti účetnímu kapitálu jsou způsobeny rozdílnou klasifikací a přeceněním položek rozvahy oproti účetnímu pohledu:

- Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy
- Technické rezervy
- Čistá odložená daňová pohledávka se mění díky všem změnám výše

E.2 Solventnostní kapitálový požadavek a minimální kapitálový požadavek

SCR

Společnost nepoužívá zjednodušené výpočty pro žádné rizikové moduly a podmoduly standardního vzorce.

**MCR**

Pro výpočet MCR společnost používá standardní vzorec. Vstupy pro výpočet MCR ukazuje tabulka níže.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Výpočet solventnostního kapitálového požadavku</th>
<th>Net Technical Provisions</th>
<th>Net Written Premium</th>
<th>Factor NTP</th>
<th>Factor NWP</th>
<th>Result</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Medical Expense</td>
<td>1 935</td>
<td>11 895</td>
<td>4,70%</td>
<td>4,70%</td>
<td>650</td>
</tr>
<tr>
<td>Income Protection</td>
<td>1 047</td>
<td>2 406</td>
<td>13,10%</td>
<td>8,50%</td>
<td>342</td>
</tr>
<tr>
<td>Motor Liability</td>
<td>288 100</td>
<td>466 561</td>
<td>8,50%</td>
<td>9,40%</td>
<td>68 345</td>
</tr>
<tr>
<td>Other Motor</td>
<td>98 611</td>
<td>284 964</td>
<td>7,50%</td>
<td>7,50%</td>
<td>28 768</td>
</tr>
<tr>
<td>MAT</td>
<td>305</td>
<td>345</td>
<td>10,30%</td>
<td>14,00%</td>
<td>80</td>
</tr>
<tr>
<td>Fire &amp; other damage to property</td>
<td>18 030</td>
<td>76 673</td>
<td>9,40%</td>
<td>7,50%</td>
<td>7 445</td>
</tr>
<tr>
<td>General liability</td>
<td>12 950</td>
<td>34 536</td>
<td>10,30%</td>
<td>13,10%</td>
<td>5 858</td>
</tr>
<tr>
<td>Credit &amp; Suretyship</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>17,70%</td>
<td>11,30%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Legal expense</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>11,30%</td>
<td>6,60%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Assistance</td>
<td>5 129</td>
<td>31 156</td>
<td>18,60%</td>
<td>8,50%</td>
<td>3 602</td>
</tr>
<tr>
<td>Miscellaneous</td>
<td>223</td>
<td>1 258</td>
<td>18,60%</td>
<td>12,20%</td>
<td>195</td>
</tr>
<tr>
<td>SUM</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>115 285</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Vypočtená hodnota je dle legislativy srovnávaná s následujícími hranicemi

<table>
<thead>
<tr>
<th>Výpočet solventnostního kapitálového požadavku</th>
<th>115 285</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Cap - 45% SCR</td>
<td>115 811</td>
</tr>
<tr>
<td>Floor - 25% SCR</td>
<td>64 339</td>
</tr>
<tr>
<td>Floor - 3,7 mil. EUR</td>
<td>95 183</td>
</tr>
<tr>
<td>Final MCR</td>
<td>115 285</td>
</tr>
</tbody>
</table>


**E.3 Použití podmodulu akciového rizika založeného na trvání při výpočtu solventnostního kapitálového požadavku**

Společnost během sledovaného období nepoužila podmodul akciového rizika založeného na trvání.

**E.4 Rozdíly mezi standardním vzorcem a používaným interním modelem**

Společnost používá pro výpočet solventnostního kapitálového požadavku standardní vzorec.
E.5 Nedodržení minimálního kapitálového požadavku a nedodržení solventnostního kapitálového požadavku

Po přechodnou dobu (od konce roku 2017 do vstupu strategického partnera) klesla hodnota solventnostního kapitálového poměru i minimálního kapitálového poměru Pojišťovny pod minimální hranici danou legislativou. Po navýšení kapitálu, dosáhla hodnota disponibilního kapitálu 137 % solventnostního kapitálového požadavku a 274 % minimálního kapitálového požadavku a do 31.12.2018 zůstává nad minimálními hodnotami danými legislativou.

E.6 Další informace

Nejsou další podstatné informace týkající se řízení kapitálu.
F. PŘÍLOHY – ZVEŘEJŇOVANÉ QRT


- S.02.01.02 s informacemi o rozvaze, pro kterou bylo použito oceňování podle článku 75 směrnice 2009/138/ES
- S.05.01.02 s informacemi o pojistném, nárocích na pojistné plnění a výdajích, pro něž byly uplatněny zásady oceňování a vykazování použité v účetní závěrce pojišťovny
- S.05.02.01 s informacemi o pojistném, nárocích na pojistné plnění a výdajích podle jednotlivých zemí, pro něž byly uplatněny zásady oceňování a vykazování použité v účetní závěrce pojišťovny
- S.17.01.02 s informacemi o technických rezervách týkajících se neživotního pojištění
- S.19.01.21 s informacemi o nárocích na pojistné plnění z neživotního pojištění v podobě vývojových trojúhelníků
- S.23.01.01 s informacemi o kapitálu, včetně primárního kapitálu a doplňkového kapitálu
- S.25.01.21 s informacemi o SCR vypočítaném na základě standardního vzorce
- S.28.01.01 s informacemi o MCR pro pojišťovny vykonávající pouze činnosti v oblasti životního nebo pouze neživotního pojištění